

УДК 330.36

Кот Н.Г., Шукайло Ю.И.

НОВЫЕ АСПЕКТЫ В ОПРЕДЕЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕЙТИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Введение. Наиболее доступной и популярной формой предоставления результатов оценки инвестиционной привлекательности регионов на сегодняшний день являются рейтинги инвестиционной привлекательности, так как при большой компактности и ясности данный инструмент является достаточно информативным. Методика оценки инвестиционной привлекательности регионов, используемая рейтинговыми агентствами США (родиной возникновения классических рейтингов), долгое время применялась в различных странах без учета национальной и региональной специфики. Сегодня в мире формируется тенденция, когда альтернативой международным рейтингам начинают выступать национальные рейтинговые оценки. Стремление уйти от давления рейтингов международных агентств побудило к созданию в Российской Федерации российского рейтингового агентства «Эксперт-РА», в Украине – «Кредит-Рейтинг», в Казахстане – «Эксперт РА Казахстан». В Республике Беларусь Национальный банк определяет только индекс бизнес-климата реального сектора экономики, рассчитанного путем опроса руководителей предприятий, работающих в промышленности, транспорте, строительстве и торговле. Индекс бизнес-климата представляет собой интегрированный показатель оценок фактической и ожидаемой динамики производства продукции (работ, услуг) и спроса на продукцию (работы, услуги), тем самым данный показатель не отражает стороны национальной экономики, интересующие иностранных инвесторов.

В 2013 году правительство рассчитывает привлечь рекордную за всю историю суверенной Беларуси сумму инвестиций – порядка 20 млрд. долларов. Из них 4,5 млрд. долларов приходится на иностранный капитал [1]. По сложившейся традиции, большая часть средств уйдет в Минск – столица лидирует в списке наиболее привлекательных регионов уже много лет. Однако, как показывает статистика, в последние годы инвесторы стали обращать внимание и на потенциал малых городов Беларуси.

Несмотря на то, что на долю Минска по-прежнему приходится более половины от всех привлеченных в страну инвестиций, наблюдается некоторое падение объемов вложений в столицу. Так, по сравнению с 2011-м годом, в 2012-м приток капитала в главный город страны уменьшился на 265 млн. долларов [2]. Инвесторы заинтересовались Гродненской областью (в частности, Сморгонским районом), на третье место, по данным Белстата за прошлый год,

вышла Минская область. Далее следуют Гомельская, Могилевская, Брестская и Витебская области.

Но что для одних инвесторов – малопривлекательный регион, для других – более дальновидных – золотая жила.

В силу отсутствия национального инвестиционного агентства в Республике Беларусь, авторами статьи предлагается собственная **методика определения инвестиционного рейтинга**.

Разработанная методика состоит из 3 этапов:

- 1) определения инвестиционного климата областей РБ;
- 2) определение инвестиционной привлекательности отраслей;
- 3) определение 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.

Уровень инвестиционного риска определяется как совокупность экономического, финансового, правового, социального, политического, криминального и экологического рисков.

В свою очередь, на уровень экономического риска оказывают влияние индекс потребительских цен и уровень безработицы. Финансовый риск определяется на основании данных по дефициту областного бюджета, отношению государственного долга к доходам областного бюджета, удельному весу убыточных организаций, задолженности по налогам и сборам. Социальный риск зависит от доли населения с уровнем располагаемых ресурсов ниже бюджета прожиточного минимума, от индекса роста реальной заработной платы, от количества пенсионеров, приходящихся на 10 занятых в экономике человек. На уровень криминального риска оказывает влияние число зарегистрированных преступлений на 10 000 человек населения, число случаев дорожно-транспортных происшествий, повлекших ранение людей. Уровень экологического риска зависит от выбросов (сбросов) загрязняющих веществ в атмосферный воздух и в поверхностные водные объекты.

Суммарный инвестиционный риск представлен в таблице 1.

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

Таблица 1. Определение инвестиционного риска по областям Республики Беларусь

Области	Экономический	Финансовый	Правовой	Социальный	Политический	Криминальный	Экологический	Уровень РИСКА
г. Минск	0,150	0,468	1,000	0,333	1,000	0,500	0,017	0,496
Могилевская	0,917	0,451	1,000	0,541	1,000	0,464	0,287	0,666
Минская	0,683	0,598	1,000	0,482	1,000	0,784	0,671	0,746
Гродненская	0,617	0,250	1,000	0,651	1,000	0,123	0,289	0,561
Гомельская	0,529	0,496	1,000	0,684	1,000	0,575	0,429	0,673
Витебская	0,500	0,423	1,000	0,771	1,000	0,298	0,667	0,665
Брестская	0,774	0,416	1,000	0,712	1,000	0,220	0,003	0,589

Источник: собственная разработка

Кот Наталья Генриховна, старший преподаватель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

Шукайло Юлия Игоревна, студентка 4-го курса специальности «Финансы и кредит» Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

Таблица 2. 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		$= (11,99 - 11,73) / (29,75 - 11,73) = 0,01$

Источник: собственная разработка

Таблица 3. Определение инвестиционного потенциала по областям Республики Беларусь

Показатели	г. Минск	Могилёвская	Минская	Гродненская	Гомельская	Витебская	Брестская
Производственный	0,859	0,250	0,234	0,210	0,121	0,047	0,219
Трудовой	1,000	0,169	0,102	0,159	0,252	0,168	0,299
Потребительский	0,667	0,392	0,601	0,722	0,214	0,403	0,491
Внешнеэкономический	0,904	0,328	1,000	0,219	0,296	0,144	0,000
Финансовый	0,690	0,070	0,594	0,216	0,166	0,042	0,381
Институциональный	1,000	0,039	0,302	0,140	0,108	0,128	0,234
Инновационный	0,749	0,172	0,231	0,292	0,376	0,588	0,333
Природно-ресурсный	0,000	0,316	0,393	0,354	0,367	0,370	0,430
Туристический	0,333	0,579	0,410	0,402	0,373	0,643	0,361
Инновационный потенциал	0,689	0,257	0,430	0,302	0,252	0,281	0,305

Источник: собственная разработка

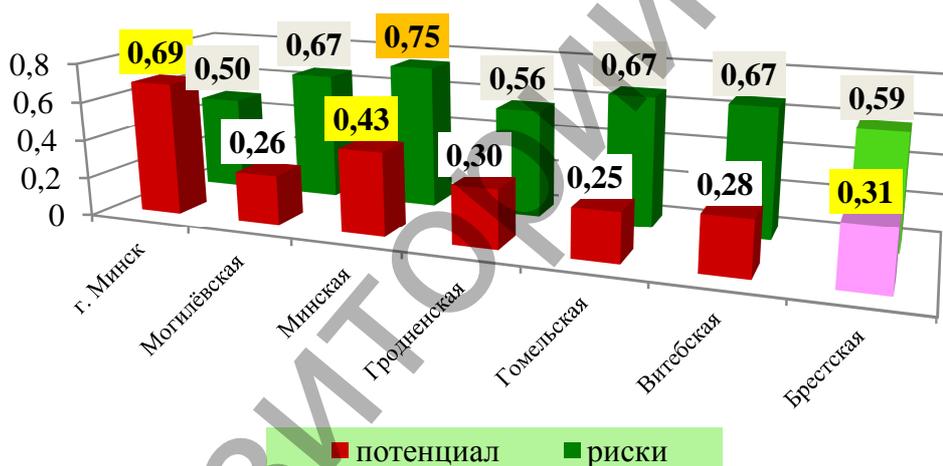


Рис. 1. Инвестиционный климат областей и г. Минска

Источник: собственная разработка

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. Пример расчета показателя производственного потенциала «ВРП на душу населения» представлен в таблице 2.

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

$$I = \frac{x_i - \min x}{\max x - \min x}, \quad (1)$$

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. В качестве показателей, характеризующих производственный потенциал, выступают: ВРП на душу населения, оборот розничной торговли на душу населения, удельный вес малого бизнеса в общем товарообороте области, индекс выпуска промышленности, индекс обеспеченности предприятиями торговли и питания, индекс оказания платных

услуг. Таким образом, для Брестской области производственный потенциал составил 22%.

Показателями, характеризующими трудовой потенциал, являются: количество специалистов с высшим и средним специальным образованием, среднегодовая численность занятых в экономике, ожидаемая продолжительность жизни. На уровень финансового потенциала оказывают влияние такие факторы, как: профицит областного бюджета, поступление налогов в бюджет, прибыль организаций, а также рентабельность реализованной продукции. Уровень потребительского потенциала зависит от потребительских расходов домашних хозяйств, числа легковых автомобилей на 1000 человек населения и обеспеченности населения жильем. Суммарный инвестиционный потенциал представлен в таблице 3.

На основании полученных данных в области инвестиционного потенциала и инвестиционного риска сформулирован инвестиционный климат областей и г. Минска Республики Беларусь (рис. 1).

Наиболее привлекательным для инвестора оказался город Минск и Минская область, которая обладает достаточным потенциалом, однако её инвестиционный риск превышает 70%. Далее по

- 1 – минимальный риск
- 2 – умеренный риск
- 3 – высокий риск
- 4 – экстремальный риск
- А – высокий уровень привлекательности
- В – средний уровень привлекательности
- С – низкий уровень привлекательности
- Д – пониженный уровень привлекательности

Рейтинг отраслей

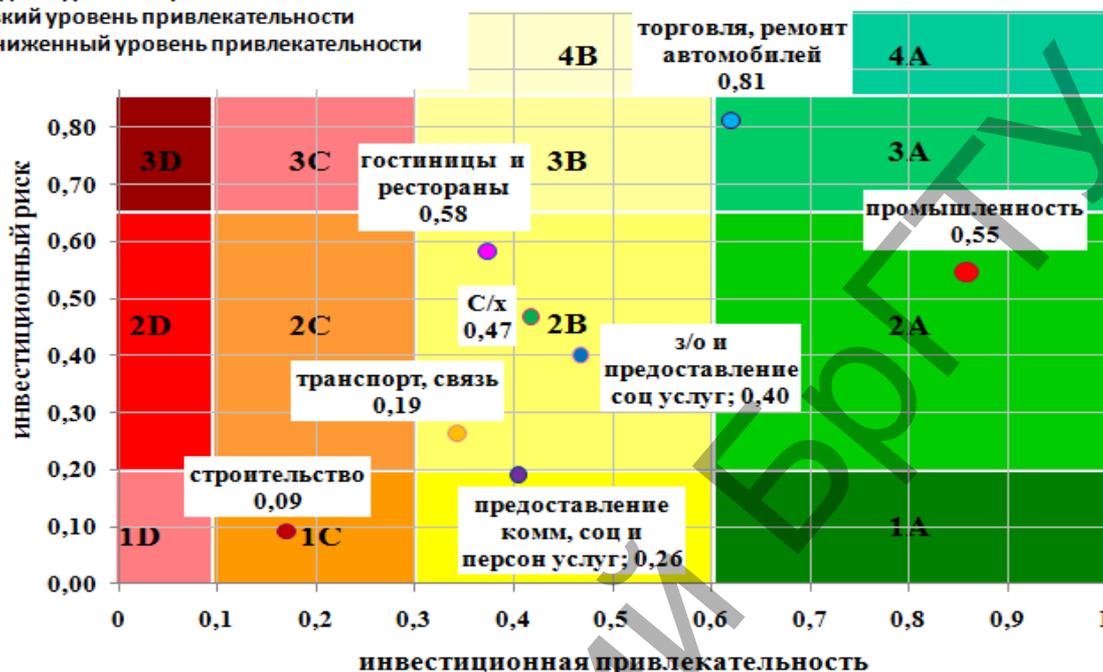


Рис. 2. Рейтинг отраслей Брестской области

Источник: собственная разработка

Таблица 4. Финансовые показатели, определяющие уровень инвестиционного потенциала

Финансовые коэффициенты	Вес (n)	Значимость (k _i)
Коэффициент абсолютной ликвидности	7	0,073
Коэффициент текущей ликвидности	7	0,073
Коэффициент быстрой ликвидности	7	0,073
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	10	0,018
Коэффициент обеспеченности оборотными средствами	8	0,055
Длительность оборота дебиторской задолженности	9	0,036
Рентабельность активов, %	2	0,164
Рентабельность продаж, %	2	0,164
Рентабельность собственного капитала, %	1	0,182
Рентабельность продукции, %	2	0,164

Источник: собственная разработка

уровню привлекательности следует Брестская область. Соответственно, если инвестор боится рисковать, то для него Брестская область будет идти уже 2-й по уровню привлекательности.

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

- значимость отрасли в экономике страны;
 - устойчивость отрасли к экономическому спаду;
 - социальная значимость отрасли;
 - степень государственной поддержки развития отрасли.
- В результате, наибольший уровень перспективности наблюдается в промышленности – 97%.

Показатели 2-го блока характеризуют уровень среднеотраслевой рентабельности:

- рентабельность активов;
- рентабельность собственного капитала;
- рентабельность продаж;
- рентабельность продукции.

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

3-й блок показателей оценивает уровень среднеотраслевых инвестиционных рисков:

- уровень конкуренции в отрасли;
 - уровень социальной напряженности;
 - 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 (рис. 2).

Наиболее выгодной для вложения денежных средств оказалась **промышленность**.

Третий этап касается определения **инвестиционного рейтинга** для предприятия. Уровень инвестиционной привлекательности предприятия рекомендуется определять при помощи показателей финансовой диагностики (таблица 4).

Определение величины инвестиционного потенциала предприятия осуществляется в несколько этапов:

На 1-м этапе происходит ранжирование финансовых показателей в зависимости от убывания их значимости (определение веса). Для проверки правильности расстановки весов используется сумма арифметической прогрессии, которая дает сумму весов.

На 2-м этапе определяется значимость каждого показателя по правилу Фишберна (формула (2)) [2, с. 214]:

$$k_i = \frac{2 \cdot (N - n + 1)}{N \cdot (n + 1)}, \quad (2)$$

где N – общее количество показателей;

n – вес показателя.

На 3-м этапе определяется комплексный финансовый показатель инвестиционного потенциала по следующей формуле (3):

$$\Omega = \sum K_i \cdot k_i, \quad (3)$$

где Ω – комплексный финансовый показатель инвестиционного потенциала;

K_i – фактическое значение коэффициента;

k_i – значимость коэффициента.

Проанализировав более 10 предприятий, была выведена **следующая рейтинговая шкала** (табл. 5).

Таким образом, можно определить наиболее инвестиционно привлекательные предприятия по итогам их работы на основании бухгалтерской отчетности.

Таблица 5. Рейтинговая шкала инвестиционной привлекательности предприятий

Инвестиционная привлекательность	Ω
ВЫСОКИЙ уровень инвестиционной привлекательности	более 15,38
СРЕДНИЙ уровень инвестиционной привлекательности	от 7,98 до 15,38
НИЗКИЙ уровень инвестиционной привлекательности	менее 7,98

Источник: собственная разработка

Заключение. Предложенная методика определения инвестиционного рейтинга Республики Беларусь позволяет получить достоверную информацию о текущем состоянии деятельности не только в разрезе предприятия, а также в разрезе региона (области) и отрасли. 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. Режим доступа: <http://belstat.gov.by/> - Министерство статистики и анализа Республики Беларусь
2. Режим доступа: <http://news.tut.by/economics/347388.html>, www.glbuh.by
3. Фишберн, П. Теория полезности для принятия решений. – М.: Наука, 1978. – С. 425.

Материал поступил в редакцию 12.05.13

KOT N.G., SHUKAJLO Y.I. New aspects in determining an investment rating in the Republic of Belarus

The research article is devoted to the development of a new methodology in determining the investment-tion of the rating of the Republic of Belarus. Identified problems of the application of Western methods dick in determining an investment rating of the country, the necessity to-the building of the national investment Agency. Technique of definition of investment rating consists of 3 stages. At the first stage is determined by the investment rating of the region of the Republic of Belarus. At the second stage is determined by the investment attractiveness of the industry. The final stage involves the definition of a rating for a business entity.

УДК 347.77(075)

Ермакова Э.Э.

ФОРМИРОВАНИЕ ИНСТИТУТА ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

Введение. В Республике Беларусь понятие «интеллектуальная собственность» стало использоваться сравнительно недавно. Первые законы в области охраны интеллектуальной собственности (ИС) появились в начале 90-х годов прошлого столетия, и с этого времени объекты интеллектуальной собственности (ОИС) являются полноправными объектами экономических отношений. В законодательстве Республики Беларусь правовые и экономические отношения, связанные с интеллектуальными ресурсами, регулирует комплекс законов. Это, прежде всего Закон РБ «О патентах на изобретения, полезные модели и промышленные образцы», Закон РБ «Об авторском праве и смежных правах», Закон РБ «О товарных знаках и знаках отличия» и т.д. Права на ОИС могут быть использованы в хозяйственной деятельности предприятия, внесены в уставный фонд предприятия, а также являться объектом продажи и объектом передачи прав в качестве залога при оформлении кредита.

Экономическая сущность интеллектуальной собственности. За период времени развития законодательства и регулирования сферы интеллектуальной собственности в области изучения ИС накоплены значительные теоретические знания и практический опыт, кроме того, наблюдается высокий интерес к изучению ИС со стороны белорусских, российских и зарубежных исследователей. Основами теоретического анализа инноваций и в частности интеллектуальной состав-

ляющей в них общепринято считать работу австрийского учёного Й.А. Шумпетера «Теория экономического развития» (1911).

Интеллектуальная собственность в настоящее время изучается в экономическом, юридическом, техническом, социологическом, философском и других аспектах. На практике решением проблем, связанных с использованием прав на ОИС в коммерческой деятельности, занимаются менеджеры и финансовые директора компаний, юристы, экономисты, оценщики, налоговые специалисты и бухгалтеры. Именно от их консолидированной позиции зависит, насколько эффективно используются в бизнесе соответствующие объекты.

Изучение интеллектуальной собственности как экономической категории приобрело особый характер в связи с необходимостью ускорения развития научно-производственной сферы и формирования на этой основе инновационных процессов. Для современной экономической теории ИС стала объектом изучения, определяя этому понятию одно из основных мест в общественном развитии общества.

Основу большинства нововведений в научно-технической сфере, формирующих наукоемкий сектор экономики индустриально развитых стран, составляют ОИС. Именно поэтому управление интеллектуальной собственностью является важнейшим элементом управления инновационными процессами.

Решение проблем, связанных с эффективным управлением ИС,

Ермакова Элеонора Эриховна, ст. преподаватель кафедры управления, экономики и финансов Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.