

Учитывая перечисленные недостатки, а также ряд прочих факторов экономического и политического характера, международное финансовое сообщество оценивает риск инвестирования в Республику Беларусь:

- выгодное географическое положение между Европейским Союзом и Российской Федерацией, доступ для сбыта на рынки стран Таможенного союза;
- прогрессивное инвестиционное законодательство, гарантирующее защиту прав инвесторов (в Беларуси принят Инвестиционный кодекс);
- наличие высококвалифицированной рабочей силы и значительный научно-технический потенциал;
- развитая сеть транспортных коммуникаций и инфраструктура (два панъевропейских транспортных коридора);
- стабильная социально-политическая ситуация, отсутствие конфликтов регионального и национального характера;
- ориентированная на экспорт экономика (экспортируется более 60% ВВП);
- низкий уровень преступности и коррупции;
- наличие 6 свободных экономических зон и Парка высоких технологий;
- деятельность Консультативного Совета по иностранным инвестициям и Национального инвестиционного агентства («One Stop Shop») и т.д.

Мировой финансовый кризис белорусский фондовый рынок практически не затронул. На сегодняшний день ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» – единственная в республике торговая площадка, на основе которой создана общенациональная система биржевых торгов на всех основных сегментах финансового рынка: валютном, фондовом и срочном. Мировой финансовый кризис практически никак не повлиял на объем сделок, т.к. на белорусском рынке, в основном, работают внутренние инвесторы, а большинство будущих сделок спрогнозированы заранее. Сделки с акциями до сих пор носят разовый характер – 40 сделок в 2007 году и порядка нескольких тысяч в 2008 году. Таким образом, неразвитость белорусского фондового рынка способствовала тому, что финансовый кризис не затронул фондовый рынок Беларуси.

Итак, учитывая неразвитость белорусского рынка ценных бумаг, необходимо стимулировать приток портфельных инвестиций во все отрасли экономики – ведь это поступление финансовых ресурсов без потери контроля над объектами инвестирования. Это преимущество особенно важно использовать в отраслях, имеющих стратегическое значение для страны.

ЛИТЕРАТУРА

1. Инвестиции: Учеб. пособие / Л.Л. Игонина; под ред. д-ра, экон. наук, проф. В.А. Слепова. – М.: Экономика, 2005. – 478 с.
2. Маманович П.А. Рынок ценных бумаг: Учеб. пособие / П.А. Маманович. – Мн.: Со-врем. шк., 2006. – 320 с.

УДК 330.322:303,7

Ковалевич М.А.

Научный руководитель: ст. преподаватель Шукоров Р.А.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДОВ NPV И IRR ДЛЯ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИИ

Оценка эффективности инвестиционных проектов занимает центральное место в процессе обоснования и выбора возможных вариантов вложения средств в реальные

активы. Оценка эффективности осуществляется, во-первых, предприятием с целью принятия решения о жизнеспособности проекта и возможности его реализации с наименьшими затратами всех видов ресурсов, а во-вторых, инвестором для принятия решения о целесообразности финансирования инвестиционного проекта.

Эффективность инвестиционного проекта выявляется путем сопоставления результатов, полученных в течение жизненного цикла проекта и необходимых для их достижения затрат. Для оценки эффективности используют ряд методов (см. рисунок), которые можно объединить в две группы. Первую группу составляют статические (простые, традиционные) методы оценки инвестиционных проектов, которые не предусматривают использование концепции дисконтирования: метод нормы прибыли, на капитал (средней, расчетной или годовой), срок окупаемости инвестиций, точка безубыточности и т.д. Во вторую группу включаются так называемые динамические методы, основанные на использовании концепции дисконтирования: метод чистой текущей стоимости (чистой приведенной стоимости), внутренней нормы прибыли (доходности), дисконтированного периода окупаемости и рентабельности инвестиций, аннуитета и т.д.

Абсолютные показатели		Относительные показатели		Временные показатели	
Метод приведенной стоимости	Метод аннуитета	Метод рентабельности	Метод ликвидности		
Способы, основанные на применении концепции дисконтирования					
Интегральный экономический эффект (чистая текущая стоимость, NPV)	Дисконтированный годовой экономический эффект (AN PV)	Внутренняя норма доходности (JRR). Индекс доходности инвестиций	Срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования		
Упрощенные (рутинные) способы					
	Приближенный аннуитет	Показатели простой рентабельности. Индекс доходности инвестиций	Приближенный (простой) срок окупаемости инвестиций		

Рис.1 – Основные показатели эффективности инвестиционных проектов. Источник: собственная разработка на основе [1]

Отметим, что наибольшее распространение среди методов оценки инвестиций получили метод чистой текущей стоимости (NPV-метод) и метод внутренней нормы прибыли (IRR-метод). Рассмотрим порядок оценки с использованием этих методов и выявим преимущества и недостатки каждого из методов:

Чистая текущая стоимость – это стоимость, полученная путем дисконтирования отдельно на каждый временной период разности всех оттоков и притоков доходов и расходов, накапливающихся за весь период функционирования объекта инвестирования (за период жизненного цикла объекта) при фиксированной, заранее определенной процентной ставке (см. формулу 1).

$$ЧТС = \sum_{m=1}^t (\Pi_m - O_m) \times \frac{1}{(1+E)^{-m}} \quad (1)$$

- где Π_m – приток денежных средств на m -м шаге;
- O_m – отток денежных средств на m -м шаге;
- E – ставка дисконтирования;
- t – период функционирования объекта инвестирования;
- $\frac{1}{(1+E)^{-m}}$ – коэффициент дисконтирования на m -м шаге [2, с.72].

К преимуществам метода следует отнести то, что NPV-метод позволяет определить не только коммерческую эффективность проекта, но и рассчитать ряд дополнительных показателей. Обширная область применения и относительная простота расчетов бес-

печи NPV-методу широкое распространение, и в настоящее время он является одним из стандартных методов расчета эффективности инвестиций, рекомендованных к применению ООН и Всемирным банком.

Однако, несмотря на простоту в применении, NPV метод имеет ряд ограничений:

- объем денежных потоков в рамках инвестиционного проекта должен быть оценен для всего планового периода и привязан к определенным временным интервалам;
- денежные потоки в рамках инвестиционного проекта должны рассматриваться изолированно от остальной производственной деятельности предприятия, т.е. характеризовать только платежи и поступления, непосредственно связанные с реализацией данного проекта;
- принцип дисконтирования, применяемый при расчете чистого приведенного дохода, с экономической точки зрения подразумевает возможность неограниченного привлечения и вложения финансовых средств по ставке дисконта;
- использование метода для сравнения эффективности нескольких проектов, предполагает использование единой для всех проектов ставки дисконта и единого временного интервала;
- при расчете NPV, как правило, используется постоянная ставка дисконтирования, однако в зависимости от обстоятельств ставка дисконтирования может дифференцироваться по годам. Если в ходе расчетов применяются различные ставки дисконтирования, то проект, приемлемый при постоянной ставке дисконтирования, может стать неприемлемым.

Метод внутренней нормы прибыли – предполагает определение ставки дисконтирования (ставки процента), использование которой обеспечивает равенство текущей стоимости ожидаемых денежных оттоков и притоков (см. формулу 2).

$$ВНП = E_1 + \frac{ПЗ \times (E_2 - E_1)}{ПЗ + ОЗ} \quad (2)$$

где ПЗ – положительное значение ЧТС при низкой стоимости процента E_1 ;
ОЗ – отрицательное значение ЧТС при высокой норме процента E_2 ;
 E_1 и E_2 не должны отличаться более чем на 1 или 2 пункта [2, с.95].

Отметим, что метод внутренней нормы прибыли необходимо использовать с осторожностью и желательно при наличии двух или более исключаящих друг друга проектов. Для определения эффективности инвестиционного проекта при помощи расчета внутренней нормы рентабельности используется сравнение полученного значения с базовой ставкой процента, характеризующей эффективностью использования финансовых средств. Проект считается эффективным, если ВНП (IRR) превышает базовую ставку процента. ИRR можно использовать для сравнения эффективности различных инвестиционных проектов между собой. Однако простого сопоставления значений внутренней нормы рентабельности сравниваемых проектов может оказаться недостаточно. В частности, результаты, полученные при сравнении эффективности инвестиционных проектов при помощи NPV-метода и IRR-метода, могут привести к принципиально различным результатам. Это обусловлено тем, что для достижения абсолютной сопоставимости проектов необходимо применение дополнительных инвестиций, позволяющих устранить различия в объеме инвестированного капитала и сроках реализации проектов. При использовании NPV-метода предполагается, что дополнительные инвестиции также дисконтируются по базовой ставке процента, в то время как использование IRR-метода предполагает, что дополнительные инвестиции также обладают доходностью, равной внутренней норме рентабельности анализируемого проекта и которая заведомо выше, чем базовая ставка дисконта.

На практике сравнительный анализ инвестиционных проектов проводится в большинстве случаев при помощи простого сопоставления значений внутренних норм рентабельности.

В целом по сравнению с NPV-методом использование показателя внутренней нормы рентабельности связано с большими ограничениями:

- для IRR-метода действительны все ограничения NPV-метода;
- сфера применения IRR-метода ограничена областью чистых инвестиций;
- правила использования этого метода довольно сложные.

Следует отметить, что возможны ситуации, когда методы NPV и IRR противоречат друг другу, например, при оценке альтернативных проектов. В сравнительном анализе альтернативных проектов критерий IRR можно использовать с оговорками. Так, если значение IRR для проекта А больше, чем для проекта Б, то проект А в определенном смысле может рассматриваться как более предпочтительный, поскольку допускает большую гибкость в варьировании источниками финансирования инвестиций, цена которых может существенно различаться. Однако такое преимущество носит весьма условный характер. IRR является относительным показателем, и на его основе невозможно сделать правильные выводы об альтернативных проектах: с позиции их возможного вклада в увеличение капитала предприятия. Этот недостаток особенно четко проявляется, если проекты существенно различаются по величине денежных потоков.

Основной недостаток критерия NPV в том, что это абсолютный показатель, а потому он не дает представления о так называемом "резерве безопасности проекта" на случай, если прогноз прибыльности денежного потока окажется ошибочным, и он окажется убыточным. Информацию о резерве безопасности проекта дает критерий IRR. Так, при прочих равных условиях, чем больше IRR по сравнению с ценой авансированного капитала, тем больше резерв безопасности. Иными словами, с позиции риска можно сравнивать два проекта по критерию IRR, но нельзя — по критерию NPV. Высокое значение NPV не должно служить решающим аргументом при принятии решений инвестиционного характера, поскольку, во-первых, оно определяется масштабом проекта и, во-вторых, может быть сопряжено с достаточно высоким риском. Напротив, высокое значение IRR во многих случаях указывает на наличие определенного резерва безопасности в отношении данного проекта.

Для проектов классического характера критерий IRR показывает лишь максимальный уровень затрат по проекту. В частности, если цена инвестиций в оба альтернативных проекта меньше, чем значения IRR для них, выбор может быть сделан с помощью дополнительных критериев. Более того, критерий IRR не позволяет различать ситуации, когда цена капитала меняется.

В принципе не исключена ситуация, когда значение IRR не с чем сравнивать. Например, отсутствует основание использовать в анализе постоянную цену капитала: Если источник финансирования — банковская ссуда с фиксированной процентной ставкой, цена капитала не меняется, однако чаще всего проект финансируется из различных источников, поэтому для оценки используется средневзвешенная цена капитала фирмы, значение которой может варьировать в зависимости от общеэкономической ситуации, текущих прибылей и т.д.

Критерий IRR совершенно непригоден для анализа нестандартных инвестиционных потоков. В этом случае возникает как множественность значений IRR, так и неочевидность экономической интерпретации возникающих соотношений между показателем IRR и ценой капитала. Возможны также ситуации, когда положительного значения IRR попросту не существует.

Тем не менее, несмотря на недостатки, метод чистой текущей стоимости обладает большими преимуществами, т.к. позволяет учитывать весь срок функционирования про-

екта и график денежного потока. Метод обладает достаточной устойчивостью при разных комбинациях исходных условий, позволяя находить экономически рациональное решение и получать наиболее обобщенную характеристику результата инвестирования, т.е. конечный эффект в абсолютной форме.

ЛИТЕРАТУРА

1. Непомнящий Е.Г. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие / Непомнящий Е.Г. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2003. – 262 с.
2. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учебник / Золотогоров В.Г. – Мн.: Книжный Дом, 2005. – 368 с.

УДК 159.9

Козека О.С.

Научный руководитель: к. психол. н., доцент Трифониук А.П.

ВЕРБАЛЬНЫЕ И НЕВЕРБАЛЬНЫЕ СРЕДСТВА ВОЗДЕЙСТВИЯ В РЕКЛАМЕ

Ведение. Нет ни малейшего сомнения в той огромной роли, которую играет общение в жизни и деятельности общества. Общение составляет как бы внутренний механизм жизни социальной группы, а не просто передачу или обмен информацией.

В последние десятилетия приобрело большую общественную значимость *речевое общение*. Особенно ярко оно нашло свое применение в средствах массовой информации и пропаганды, в частности – в рекламе.

Реклама представляется как отдельная отрасль, создающая почву для научных исследований. Как и любая другая отрасль, реклама в настоящее время исполняет ряд *функций*. Можно выделить экономическую, социальную, идеологическую, воспитательную и др.

Социальная функция рекламы сводится к функции интеграции населения, становления его единства вокруг общих целей. Реклама является специфической формой пропаганды. Внедряя в сознание определенные ценности, реклама тем самым пропагандирует определенный образ жизни. Она ставит перед человеком цель – лучший дом, лучшую одежду, лучшее питание для него самого и его семьи. С точки зрения *воспитательной функции*, реклама неизбежно показывает влияние на наши взгляды, наше отношение к себе и к окружающему миру. Она показывает нам готовые формы поведения в той или иной ситуации. Она определяет, что хорошо или что плохо. Она воспитывает.

Тема настоящего исследования – вербальные и невербальные средства воздействия на реципиента в рекламе: **Объектом исследования** является реклама, которая анализируется с точки зрения психолингвистической модели речевого воздействия. **Предмет исследования** – вербальные и невербальные компоненты психолингвистического воздействия.

Как показывает анализ психолингвистической литературы, вербальные и невербальные компоненты слабо изучены, однако к ним проявляется все более и более растущий интерес.

В цели данной работы входит более глубокий сопоставительный анализ исследуемого корпуса, для чего ставятся следующие задачи:

1. Ознакомиться с основными видами психолингвистического воздействия посредством рекламы.
2. Уточнить лингвистический статус компонентов, входящих в состав психолингвистического воздействия вышеуказанных компонентов.
3. Проанализировать соотношение вербальных и невербальных компонентов в процессе рекламного воздействия на материале исследования.