

цию о работе всех отделов и деятельности компании в целом. Данная структура позволяет четко разграничивать функции между отделами, эффективно управлять финансовыми и информационными потоками компании. [А.Н. Чудакова, доцент БГТУ Николай Синяк © 2005 Строительство и недвижимость]

Безусловно, вышеперечисленные меры должны способствовать развитию лизинговых компаний и операций, производимых ими.

Можно с полной уверенностью сказать, что лизинг в нашей стране постепенно будет наращивать свои обороты и будет играть все более весомую роль в экономике нашей республики.

Литература

1.Статья: А.Н. Чудакова, доцент БГТУ Николай Синяк © 2005 строительство и недвижимость

2. Постановление Министерства экономики РБ от 02.03.2007г. «Об утверждении Стратегии развития системы продвижения на внешних рынках продукции бел. производителей на условиях лизинга».

УДК 338.146

Малайчук И.И.

Научный руководитель: к.э.н., проф. Обухова И.И.

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ВАЛОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Важнейшим условием успешных инновационных преобразований в Республике Беларусь является эффективная инвестиционная деятельность, предполагающая высокую отдачу с вложенного капитала. Данный фактор имеет первостепенное значение в рыночной экономике, где источники валовых инвестиционных ресурсов включают в себя как средства государственного бюджета, так и частный капитал собственников, целью которых является максимизация инвестиционного дохода.

Инвестиционный процесс предполагает вложение средств, которые окупятся только после реализации продукции, изготовленной при новых производственных возможностях. Это обстоятельство делает инвестиции рискованными и лишней раз свидетельствует о важности экономической оценки принимаемых инвестиционных решений. К тому же уровень инвестиций оказывает существенное воздействие на объем национального дохода, определяет темпы расширенного воспроизводства.

Капиталовложения в строительство новых и реконструкцию действующих предприятий приводят к росту числа рабочих мест, к повышению финансовых результатов производственно-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования, к росту конкурентоспособности продукции и развитию рынка.

Следует отметить, что активизация инвестиционной деятельности в нашей стране имеет первостепенное значение. Без значительного роста инвестиций невозможен подъем промышленного и сельскохозяйственного производства, экономики в целом.

Ситуация усугубляется тем, что позиции Республики Беларусь и других стран СНГ в зарубежных рейтингах сегодня незавидны. В отличие от СССР, который в рейтинге известного экономического журнала "Euromoney" за 1988 г. занимал 17 место после Италии и Тайваня, ни одна из бывших советских республик не сумела попасть в число 50 стран с наиболее благоприятным инвестиционным климатом. Беларусь находится за пределами первой сотни инвестиционно-привлекательных стран [«Экономика Беларуси»].

Это является главной причиной дефицита иностранных инвестиций и оттока частного капитала за границу в более привлекательные регионы. К тому же, в настоящее время у нас очень актуальна проблема низкой эффективности инвестиций. И, пытаясь выяснить корни этой про-

блемы, в своей работе я предлагаю рассмотреть принципы инвестиционной деятельности, которые являются необходимой предпосылкой эффективности инвестиций.

1. Безусловно, основополагающим является принцип системности. В инвестиционной деятельности он крайне важен, так как процесс реализации любого проекта образует сложную систему, включающую ряд подсистем и множество элементов, которые в совокупности должны обеспечить решение задач, поставленных разработчиками проекта, но данный принцип достаточно часто нарушается.

2. Принцип предельной эффективности инвестирования вытекает из более общего принципа убывания предельной полезности, согласно которому, чем больше потребление некоторого блага (в данном случае инвестиционных ресурсов), тем меньше приращение полезности (эффективности инвестиций), получаемой от единичного приращения блага (прироста объема инвестиций).

Для иллюстрации этого принципа построим график, отражающий зависимость показателей эффективности инвестиций от их валового объема (Рис. 1).

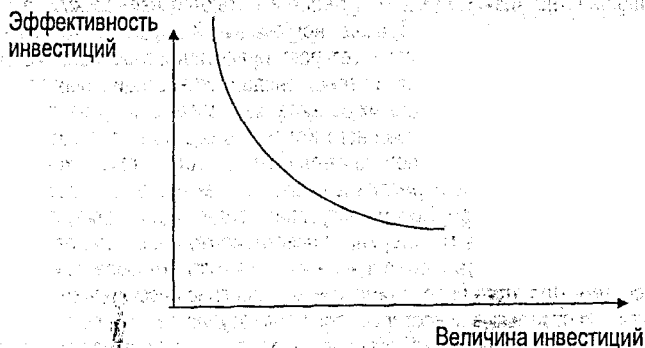


Рис. 1. Зависимость инвестиционной эффективности от объема валовых инвестиций [Несветаев Ю.А. «Экономический анализ инвестиций»]

Как видно из графика, прирост вложения порций инвестиционного капитала приводит к снижению эффективности инвестиций. Таким образом, возникает задача определения предельной величины инвестиций, при которых их эффективность является допустимой. В Республике Беларусь такие расчеты практически не выполняются, и это служит негативным фактором в инвестиционном развитии.

3. Суть следующего принципа – принципа «замазки» – заключается в следующем: свобода принятия решений уменьшается по мере продвижения реализации проекта. До того, как принято решение о реализации инвестиционного проекта, существует свобода выбора проектных решений, вариантов их осуществления, и даже имеется возможность отказа от проекта без существенных экономических потерь. По мере реализации инвестиционного проекта свобода принятия решений сменяется все большей несвободой, что наиболее ярко проявляется в сфере государственной инвестиционной деятельности.

4. Правильной оценке последствий инвестиционных решений способствует также понимание принципа мультипликатора (множителя). Этот принцип основан на учете межотраслевых связей, которые в Республике Беларусь являются традиционно установившимися и, как следствие, весьма прочными и жесткими.

Необходимо отметить, что используемые у нас методики оценки инвестиционного климата далеки от совершенства, а категории инвестиционного климата присуща значительная доля субъективизма и отсутствия единого подхода к определению параметров и факторов инвестиционной привлекательности той или иной страны.

Инвестиционный климат любой хозяйственной системы характеризуется чрезвычайным динамизмом и постоянно меняется в лучшую или худшую сторону. Так, в Республике Беларусь в настоящее время имеет место улучшение некоторых его параметров, но, с другой стороны, это пока не приносит ощутимых положительных результатов.

Например, с 2000 г. в Беларуси проводится достаточно жесткая денежно-кредитная политика, обеспечившая снижение темпов инфляции и создание условий для оздоровления финансовой сферы. Обеспечение положительного уровня реальных процентных ставок и относительная стабилизация рыночного курса белорусского рубля способствовали достижению сбалансированности спроса и предложения на денежном рынке. Опережающая по сравнению с инфляцией девальвация официального курса белорусского рубля по отношению к доллару США привела к сокращению разрыва, а затем и к единому курсу белорусского рубля на валютном рынке.

Однако существенного улучшения экономической ситуации и повышения инвестиционной привлекательности национальной экономики мы не наблюдаем. Финансовые показатели большинства хозяйствующих субъектов остаются невысокими, а рост благосостояния народа носит, главным образом, номинальный характер. Усложнение финансовых проблем, в свою очередь, блокирует рост инвестиций в обновление основных фондов. Не обеспечена в полной мере интенсификация инвестиционных процессов за счет внутренних сбережений и собственных средств экономических субъектов.

С принятием в 2001 г. Инвестиционного Кодекса в республике значительно улучшилась правовая среда для инвестиционной деятельности. Вместе с тем, сохраняются серьезные недостатки: противоречивость нормативных правовых актов, непоследовательность и наличие взаимоисключающих норм. Весьма актуальной задачей для Республики Беларусь является проведение ежегодного мониторинга инвестиционного климата, отслеживание состояния инвестиционного климата и его влияния на экономику без выделения отдельных хозяйственных систем. Для этого необходимо уметь правильно рассчитывать эффективность инвестиций как для отдельных инвесторов, так и для государства в целом.

Мировая экономическая наука предлагает достаточно большое число показателей и методик для оценки эффективности отдельных инвестиционных проектов, применение которых в условиях динамичных и статичных моделей позволяет с высокой степенью достоверности оценить возврат с вложенного капитала собственника. В то же время эффективность валовых инвестиций в большинстве научных исследований или вообще не рассматривается, или характеризуется с позиций традиционного подхода к расчету народнохозяйственной эффективности капитальных вложений.

В условиях государственной стоимости на средства производства единым инвестором являлось государство, а источником финансирования инвестиций – государственный бюджет. Общая эффективность капитальных вложений в таких системах оценивается на общегосударственном уровне путем определения народнохозяйственной эффективности (формулы 1,2,3):

$$\begin{aligned} E_{\text{нх}} &= \Delta \text{ П год.} \times 100\% / K \text{ вл.} = \Delta \text{ НД} \times 100\% / K \text{ год} & 1/ \\ E_{\text{нх}} &\geq E_{\text{норм.}} = 0.12 & 2/ \\ T_{\text{ок}} &< 1 / 0.12 = 8.32 \text{ (лет)} & 3/ \end{aligned}$$

Согласно приведенным формулам, показатель эффективности инвестиций рассчитывается как отношение прироста национального дохода на один рубль капиталовложений. Однако официальный статистический материал, используемый в качестве информационной базы аналитических расчетов, не содержит данных для расчета национального дохода, поэтому применение этого метода достаточно проблематично.

К тому же в условиях рыночных отношений и многообразия форм собственности объем государственных инвестиций в Республике Беларусь снизился до 10-15%, сохраняясь

преимущественно в социально значимые и структурообразующие отрасли, объекты инфраструктуры и экологии. Частные инвесторы заинтересованы в наиболее быстрой отдаче с вложенного капитала, поэтому вкладывают средства в объекты коммунальной собственности, торговлю, бытовое обслуживание, производя отбор инвестиционных проектов по ряду критериев в зависимости от вида капитала.

Валовые инвестиции, сформированные за счет различных источников, приносят определенный макроэкономический эффект, для расчета которого, на наш взгляд, сегодня нет как соответствующих методик, так и надежной информационной базы. В связи с этим, в настоящей работе была предпринята попытка разработать специальный показатель и методику его применения для анализа инвестиционной эффективности на макроэкономическом уровне.

Для того, чтобы выполнить такой анализ, нужен специальный показатель, характеризующий народно-хозяйственную эффективность. Опираясь на возможность использования в качестве информационной базы официального статистического материала, мы предлагаем рассчитывать относительную эффективность инвестиционной деятельности как отношение темпа прироста инвестиций в основной капитал производственной и непроизводственной сферы (Тинв.) к темпам прироста доходов государственного бюджета (Тдох.). Данный показатель можно назвать бюджетной эффективностью (Эбюдж.), так как он отражает влияние динамики общегосударственных доходов на развитие инвестиционной сферы (формула 4).

$$\text{Эбюдж.} = \text{Тинв.} / \text{Тдох.} \cdot 100\% \quad /4/$$

Предлагается также метод оценки инвестиционной активности экономики на основе определения отношения инвестиций к расходам госбюджета. Данный показатель мы назвали коэффициентом инвестиционной активности (формула 5)

$$K = I / \text{Расх.} \quad /5/$$

На основе официального статистического материала, приведенного в Статистическом сборнике, за период с 2001 года по 2006 год, мы выполнили анализ эффективности инвестиционной деятельности в Республике Беларусь путем расчета данных показателей, оценки тенденций их динамики и сопоставления с показателями динамики инвестиций в производственную и непроизводственную сферы экономики. Результаты расчета приведены в таблице 1.

Таблица 1. Анализ показателей экономического развития и инвестиционной эффективности экономики РБ за 2001-2006 годы

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Расходы госбюджета (млрд. руб.) | 3471 | 4238,4 | 6598,4 | 13913,5 | 19166,9 | 26638,2 |
| Доходы госбюджета (млрд. руб.) | 3223,2 | 3893,7 | 6104,6 | 13223,3 | 18256,9 | 25508 |
| Дефицит бюджета (млрд. руб.) | -247,8 | -344,7 | -493,8 | -690,2 | -910 | -1130,2 |
| Всего инвестиций (млрд. руб.) | 66,73 | 213,94 | 362,3 | 365,43 | 365,52 | 487,7 |
| Производственная сфера (млрд. руб.) | 61,93 | 164 | 338,1 | 339,2 | 342,9 | 473,3 |
| Непроизводственная сфера (млрд. руб.) | 4,8 | 49,94 | 24,2 | 26,23 | 22,62 | 14,4 |
| Бюджетная эффективность (%) | 10,605 | 1,221 | 0,007 | 0,0007 | 0,842 | - |
| Коэффициент инвестиционной активности экономики (%) | 1,9 | 5 | 5,4 | 2,6 | 1,8 | 1,8 |
| Промышленность | 10,9 | 10,5 | 12 | 15,3 | 15,4 | 15,5 |
| Связь | 12,3 | 17 | 13,3 | 23 | 37,7 | 44,8 |
| Материально-техническое снабжение и сбыт | 6,1 | 4 | 1,3 | 15,4 | 20 | 25,9 |
| Жилищно-коммунальное хозяйство | -9 | -7,9 | -6,2 | 2,3 | 2,4 | 3,9 |
| Непроизводственные виды бытового обслуживания | 0,9 | 2,4 | -0,8 | -0,3 | -1,7 | 4,4 |

В данной таблице показан статистический материал доходов и расходов государственного бюджета, объем инвестиций в производственную и непроизводственную сферу, рассчитана бюджетная эффективность по формуле 4, коэффициент инвестиционной активности экономики по формуле 5, а также приведены данные по рентабельности инвестиций.

Графическая интерпретация полученных результатов показана на рисунках 2, 3, 4.



Рис. 2. Бюджетная эффективность инвестиций

Из графика динамики бюджетной эффективности инвестиций видно, что показатели бюджетной эффективности снижаются при увеличении коэффициента инвестиционной активности экономики, и наоборот. Это, на наш взгляд, вызвано действием принципа предельной эффективности инвестирования, описанного выше.



Рис. 3. Инвестиции в основной капитал (млрд. руб.)

Сопоставление графиков динамики бюджетной эффективности инвестиций с графиком динамики инвестиций в основной капитал позволяет сделать вывод о том, что бюджетная эффективность в течение всего анализируемого периода падает, несмотря на положительную динамику объемов инвестиций в основной капитал. Это подтверждает также анализ динамики коэффициента инвестиционной активности экономики.

Определенное влияние на сложившуюся ситуацию оказывает, на наш взгляд, отраслевая структура инвестиций, эффективность которых была определена на основе расчета показателей среднеотраслевой рентабельности. Динамика этих показателей показана на графиках (рисунок 4).

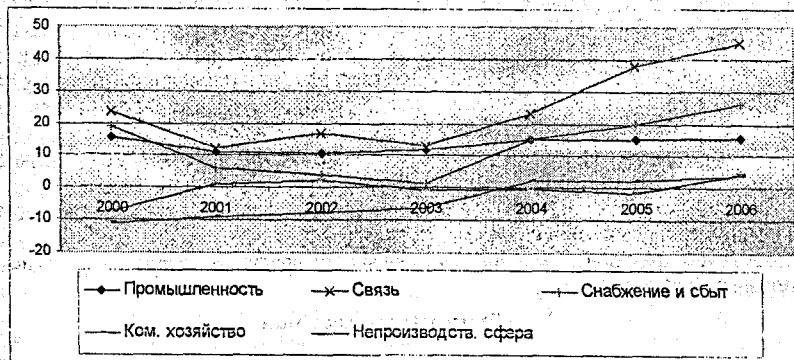


Рис. 4. Среднеотраслевая рентабельность инвестиций

Из графика видно, что наиболее рентабельными являются инвестиции в объекты связи, снабжения и сбыта, некоторая тенденция к увеличению рентабельности наблюдается в непроизводственной сфере, а капитальные вложения в базовые отрасли промышленности, в коммунальное хозяйство являются недостаточно рентабельными. Это также негативно сказывается на показателях эффективности валовых инвестиций и требует разработки системы мер по совершенствованию инвестиционной деятельности и ее мониторингу на всех уровнях экономики Республики Беларусь.

Литература

1. «Экономика Беларуси» (www.google.com).
2. Несветаев Ю.А. «Экономический анализ инвестиций», Москва – 2006.
3. «Статистический сборник – 2007», Минск – 2007.

УДК [658.511+658.14.155]:339

Петрова Н. В.

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Потапова Н. В.

МНОГОФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДУКЦИИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Анализ показателя рентабельности как индикатора экономической эффективности деятельности предприятия – достаточно широко исследованная в теоретическом плане проблема. Как правило, на предприятиях рассчитываются основные показатели рентабельности: рентабельность продаж, капитала, продукции. И данной информации достаточно для внешних пользователей. Однако в процессе практических расчетов влияния отдельных факторов на уровень рентабельности возникает ряд трудностей, обусловленных ограниченностью исходной информации. Такой факторный анализ рентабельности является более важным для собственников, руководителей, менеджеров.

В литературе по анализу хозяйственной деятельности представлена методика факторного анализа показателя рентабельности продукции предприятия за счет таких факторов, как прибыль, себестоимость единицы продукции, объем реализации и цена единицы продукции. При большом ассортименте продукции и наличии большого количества наименований сырья и материалов оценку факторов следует проводить по группам. В имеющихся методиках отсутствуют рекомендации: как рассчитать среднегрупповые цены, средние затраты на единицу продукции и как определить влияние каждого элемента затрат реализованной продукции.