

так называемому индексу инвестиционной привлекательности Беларусь занимает невысокое место среди инвестиционно привлекательных стран (136-я позиция на 2011 год). Все это дает возможность говорить о том, что за последние десять лет ситуация в данной области характеризуется как глубокий структурный кризис. Однако сравнительно недавно ситуация в сфере инвестиций стала меняться в лучшую сторону. В настоящее время Беларусь предлагает инвесторам благоприятные правовые условия для ведения бизнеса на территории республики, как на международном уровне, так и на национальном. Действуют соглашения о снижении налоговой нагрузки, о содействии в осуществлении и взаимной защите инвестиций, с 2001 года работает Инвестиционный кодекс Республики Беларусь.

Ряд факторов свидетельствует о том, что Республика Беларусь является достаточно привлекательной страной для инвестирования:

- Беларусь находится на перекрестке путей между Западом и Востоком, Севером и Югом.
- В Беларуси имеется высокообразованная и сравнительно недорогая рабочая сила.
- В последние годы в республике отмечен устойчивый экономический рост, о чем свидетельствует рост ВВП.
- Активизируются отношения с международными финансовыми организациями.
- В Республике Беларусь созданы 6 свободных экономических зон с либеральными условиями хозяйствования и т.д.

Однако для окончательного решения проблемы инвестирования необходимо создание более благоприятного инвестиционного климата. В республике важно принять меры, направленные на привлечение капиталов из мелкого и среднего бизнеса, которые и составляют стабильную инвестиционную основу многих стран, а также необходимо привлечение иностранного капитала.

Список цитированных источников

1. Топсалахова, Ф.М-Г. Инвестиции – М.: Академия Естественных наук, 2010.
2. Ковалев, М. Рейтинговое агентство БГУ. Инвестиционная привлекательность городов / М. Ковалев, А. Якубович // Вестник Ассоциации белорусских банков. – 2011. – №11-12. – С.39 – 49.
3. <http://belstat.gov.by>: Дата доступа 17.04.2013

УДК 005.52:330.133.2

Новгородская П.Т.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Зазерская В.В.

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Инвестиционная привлекательность страны или региона – это совокупность факторов, определяющих приток инвестиций или отток капитала. Она представляет собой интегральный показатель, который определяется по совокупности ее экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития, а также определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов в страну или за ее рубежи.

Для проведения оценки необходимо определить метод расчета показателей. От правильности оценки зависят рекомендации, как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом. Основные методы оценки инвестиционной привлекательности регионов, их достоинства и недостатки нами систематизированы и представлены в таблице.

Таблица 1 – Систематизация критериев оценки инвестиционной привлекательности

Суть метода	Преимущества	Недостатки
Выявляется фактор, однозначно определяющий инвест. привлекательность региона («имидж региона», «институты общества», макроэкономич. показатели, гос. регулир-ние, развитие инвестиц-ных рынков и т.д.)	Сравнительная простота анализа и расчетов; универсальность.	Игнорирует объективные связи фактора инвестиций с другими ресурсными факторами развития региона
Производится учет целого ряда факторов, равноценно влияющих на инвестиц. привлекательность (хар-ка экономич. потенциала; общие условия хозяйствования; развитость рыночн. инфрастр-ры; политич. факторы; соц. и социокультурные; организационно-правовые; финанс. и др.)	Подытоживает инв. перспективы развития регионов, о степени реализации их инв. привлекательности; статистически оценивает большинство показателей.	«Непрозрачность» методики выделения факторальных признаков инв. привлекательности.
Анализ широкого набора факторов. Инв. привлекательность региона в этом случае является агрегированным показателем и определяется инв. потенциалом.	Непредвзятость метода; значимость факторов, определяющих инв. потенциал и инв. риск; доступность конечных результатов для иностр. инвесторов.	Отсутствие взаимосвязи связи привлекательности и инв. активности; субъективность мнения экспертов.

Инвестиционный климат страны или региона определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском.

Инвестиционный потенциал региона – это потенциальные возможности региона к развитию экономики. Он определяется на основании частных потенциалов: ресурсно-сырьевого, производственного, потребительского, инфраструктурного, трудового, институционального, финансового и инновационного.

С помощью экономико-математических методов анализа производился расчет четырех частных инвестиционных потенциалов РБ за 2009–2011 гг. на основе статистических данных. Для нахождения каждого из них были просчитаны уточняющие показатели (табл. 2).

Таблица 2 – Расчет частных инвестиционных потенциалов Беларуси за 2009–2011 гг. [1]

№	Частные потенциалы	Формула	2009 г.	2010 г.	2011 г.
1.	Ресурсно-трудовой	$P_{рт} = (K_{тр} + K_{молтр} + K_{жил} + I_{пр} + I_{инв})/5$	0,675	0,783	0,73
	Коэффициент населения в трудоспособном возрасте	$K_{тр} = Ч_{тр}/Ч$	0,493	0,495	0,494
	Коэффициент населения в возрасте моложе трудоспособного	$K_{молтр} = Ч_{молтр}/Ч$	0,16	0,159	0,16
	Коэффициент обеспеченности жильем	$K_{жил} = O_{жил} * Ч_{жил}$	1,0006	1,0003	1,0001
	Индекс темпов роста выпуска продукции	$I_{пр} = I_{прп}/I_{прп-1}$	0,871	1,153	0,977
	Индекс темпов роста инвестиций в основной капитал	$I_{инв} = I_{инвп}/I_{инвп-1}$	0,848	1,106	1,018
2.	Институциональный	$P_{и} = (K_{прт и п} + K_{м пр} + K_{пр-ции} + K_{раб м})/4$	0,1808	0,1928	0,2015
	Коэффициент обеспеченности предприятиями торговли и питания	$K_{прт и п} = N_{прт и п}/S$	0,265	0,278	0,285
	Коэффициент уровня развития малого предпринимательства	$K_{м пр} = N_{м пр}/S$	0,373	0,405	0,427
	Коэффициент выпуска продукции малыми предприятиями	$K_{пр-ции} = V_{м пр}/Ч$	0,004	0,005	0,01
	Коэффициент создания рабочих мест	$K_{раб м} = Ч_{тр м пр}/Ч$	0,081	0,083	0,084
3.	Потребительский	$P_{п} = (K_{рт} + K_{пу})/2$	0,00375	0,00435	0,0175
	Коэффициент розничного товароборота	$K_{рт} = V_{рт}/Ч$	0,006	0,007	0,012
	Коэффициент оказания платных услуг	$K_{пу} = V_{пу}/Ч$	0,0015	0,0017	0,0023

Продолжение таблицы 2

4.	Финансовый	$П_{\text{ф}} = I_{\text{рент}} + I_{\text{ном з/п}} + K_{\text{прИБ}} + K_{\text{ч з}}/4$	0,361	0,464	0,788
	Индекс рентабельности реализованной продукции	$I_{\text{рент}} = R_n/R_{n-1}$	0,789	1,163	0,796
	Индекс номинальной заработной платы	$I_{\text{ном з/п}} = З_n/З_{n-1}$	1,13	1,24	1,156
	Коэффициент прибыльности предприятий	$K_{\text{прИБ}} = П_{\text{пр}}/Ч$	0,29	0,463	1,252
	Коэффициент чистого экспорта	$K_{\text{ч з}} = ЧЭ/Ч$	-0,764	-1,01	-0,458

Таким образом, можно проследить положительную динамику, сложившуюся в нашей республике за 2009–2011 гг. в данной области, т.е. ежегодный рост инвестиционных потенциалов, где ресурсно-трудовой потенциал означает возросшие возможности инвестиционной сферы в восполнении выбывающих трудовых ресурсов, а также увеличение совокупности накопленных материальных и природно-сырьевых запасов. Институциональный потенциал, в свою очередь, характеризует достаточную степень развития ведущих институтов рыночной экономики. Рост потребительского потенциала свидетельствует о необходимости увеличения потенциально возможного объема продаж определенных товаров в границах РБ. И, наконец, финансовый потенциал отражает возросшие финансовые возможности страны.

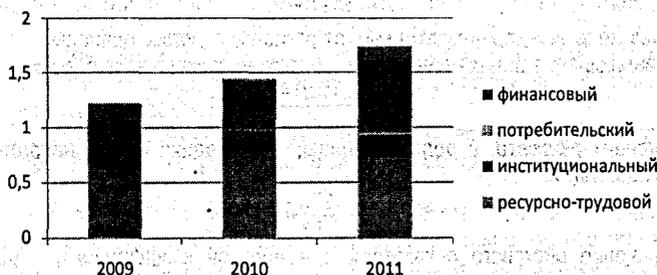


Рисунок 1 – Изменение частных инвестиционных потенциалов

Вторая составляющая инвестиционной привлекательности страны – инвестиционные риски, представляющие собой угрозу снижения инвестиционных капиталов из-за влияния различных факторов на финансовую систему государства. Данные факторы включают: экономический риск, финансовый, политический, социальный, экологический, криминальный и законодательный риски.

Инвестиционные риски были рассчитаны по трем категориям: социальный, экологический и финансовый. Как и для инвестиционного потенциала, инвестиционный риск рассчитывается с учетом уточняющих показателей. Все расчеты представлены в табл. 2.

На основании полученных данных стоит отметить снижение рисковой составляющей по социальному и экологическому группам рисков за период 2009–2011 гг., т.е. снижение уровня загрязнения окружающей среды и уровня социальной напряженности. Что касается финансового риска, то здесь наблюдается неоднородный характер значений: в 2010 г. финансовые риски снижаются, а в 2011 г. – повышаются, что говорит о недостаточной сбалансированности республиканского бюджета и финансов предприятий.

Исходя из рассчитанных показателей инвестиционного потенциала и рисков, проследив положительную тенденцию их развития, нужно отметить достаточно высокие инвестиционные возможности нашей страны.

Таблица 2 – Расчет частных инвестиционных рисков за 2009–2011 гг.

№	Частные риски	Формула	2009 г.	2010 г.	2011 г.
1.	Социальный	$P_0 = Ч_m + V_6 + K_{см}$	0,305	0,238	0,205
	Индекс миграционного прироста (убыли) населения	$Ч_m = (Ч_{t-1} - (ЧP - ЧУ)) / ((Ч + Ч_{t-1})/2)$	-0,00023	0,0016	0,00071
	Уровень безработицы	V_6	0,9	0,7	0,6
	Коэффициент смертности	$K_{см}$	0,0142	0,0144	0,0142
2.	Экологический	$P_3 = K_{загр ос}$	0,048	0,04	0,039
	Коэффициент уровня загрязнения окружающей среды	$K_{загр ос} = V_{загр-е} / Ч$	0,048	0,04	0,039
3.	Финансовый	$P_ф = I_{зд} + I_{зк} + I_{убпр}$	0,925	0,747	1,144
	Индекс просроченной дебиторской задолженности	$I_{зд} = З_{дл} / З_{дл-1}$	1,38	1,01	1,57
	Индекс просроченной кредиторской задолженности	$I_{зк} = З_{кп} / З_{кп-1}$	1,16	1,02	1,66
	Индекс убыточных предприятий	$I_{убпр} = Уб_{прл} / Уб_{прл-1}$	0,234	0,21	0,203

Как уже было отмечено ранее, инвестиционная привлекательность – это интегральный показатель, поэтому оценка инвестиционной привлекательности РБ за 2009–2011 гг. проводилась с учетом как экономической, так и рискованной составляющей и может быть представлена формулой:

$$K = K_1 (1 - K_2), \quad (1)$$

где K – показатель инв. привлекательности региона, в долях единицы; K_1 – экономическая составляющая, в долях единицы; K_2 – рискованная составляющая, в долях единицы.

$$K_1 = \frac{(ВВП(1-D))(1-T)-U}{U}, \quad (2)$$

где D – дефицит бюджета, в долях единицы; T – средняя ставка налогообложения; U – объем инвестиций.

$$K_2 = \frac{\sum_{i=1}^n P_i I_i}{\sum_{i=1}^n I_i}, \quad (3)$$

где P_i – значение рискованного показателя; I_i – весовой коэффициент, определяемый исследователем в соответствии со значимостью соответствующего показателя.

В зависимости от значения соответствующего показателя инвестиционной привлекательности регионы классифицируются таким образом [2]:

- $K > 0,4$ – высокая инвестиционная привлекательность;
- $0,2 < K < 0,4$ – инвестиционная привлекательность выше среднего;
- $0,1 < K < 0,2$ – средняя инвестиционная привлекательность;
- $0,05 < K < 0,1$ – инвестиционная привлекательность ниже среднего;
- $K < 0,05$ – низкая инвестиционная привлекательность.

Социальному, экологическому и финансовому рискам были присвоены значения весовых коэффициентов 0,3; 0,1 и 0,6 соответственно. Подставив соответствующие значения в расчетные формулы, получим:

для 2009 г.: $K_1 = 1,193$

$K_2 = 0,6513$

$K = 0,415$ – высокая инвестиционная привлекательность,

для 2010 г.: $K_1 = 1,115$

$K_2 = 0,5236$

$K = 0,531$ – высокая инвестиционная привлекательность,

для 2011 г.: $K_1 = 1,342$

$K_2 = 0,7518$

$K = 0,333$ – инвестиционная привлекательность выше среднего.

Таким образом, на основании проведенных исследований и расчетов нами были определены показатели инвестиционного потенциала и рисков, а также найдены показатели инвестиционной привлекательности РБ за 2009–2011 гг. и в соответствии с полученными значениями присвоена оценка инвестиционному климату страны.

Список цитированных источников

1. <http://belstat.gov.by>
2. Ковалева, М. Рейтинговое агентство БГУ. Инвестиционная привлекательность городов / М. Ковалева, А. Якубович // Вестник Ассоциации белорусских банков. – 2011. – №11-12. – С.39–49.

УДК 336.02:334.012

Петручик Е.Е.

Научный руководитель: ст. преподаватель Кайдановская Т.В.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРОЦЕССА ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Динамично развивающаяся экономика поставила хозяйствующие субъекты различных организационно-правовых форм в такие жесткие экономические условия, которые объективно обуславливают проведение ими сбалансированной заинтересованной политики по поддержанию и укреплению финансового состояния, его платежеспособности и финансовой устойчивости. Финансовое состояние характеризует в самом общем виде изменения в размещении средств и источников их покрытия. В зависимости от степени детализации анализ финансового состояния подразделяется на детализированный углубленный анализ и экспресс-анализ.

Важность экспресс-анализа обусловлена тем, что не всегда у пользователя есть возможность, впрочем, как и потребность, провести всесторонний, углубленный экономический анализ.

Зачастую так случается, что необходимо оценить финансовое состояние предприятия в сжатые сроки для принятия быстрых управленческих решений, поэтому и прибегают непосредственно к экспресс-анализу. Смысл его заключается в возможности достаточно оперативного отбора небольшого количества наиболее значимых и сравнительно несложных в исчислении показателей, сравнении фактических значений показателей с нормативами, а также в отслеживании показателей в динамике [1], [2].

Предприятие, на основе которого производился анализ, – ОАО «Брестмясомолсервис», занимающееся производством картонной тары в г.Бресте.

Для оценки финансового состояния данного предприятия необходимо рассчитать ряд коэффициентов и сравнить их с нормативными значениями. Обычно информационным обеспечением для данных расчетов является бухгалтерский баланс. Однако для его составления потребуется достаточно времени, что не всегда возможно в случае необходимости моментального предоставления информации. Поэтому возникла идея использования для расчета коэффициентов данных остатков по бухгалтерским счетам [3].

Например, коэффициент абсолютной ликвидности, который мы привыкли рассчитывать по бухгалтерскому балансу как отношение краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и их эквивалентов к краткосрочным обязательствам, был представлен в общем виде как отношение остатков по счетам 50-57, 58 за вычетом 59 (резервы под обесценение краткосрочных финансовых вложений) к остаткам по счетам расчетов (60-76) и резервов предстоящих платежей и доходов будущих периодов (96и 98).

Коэффициент обеспеченности оборотными средствами по бухгалтерскому балансу рассчитывается как отношение разницы собственного капитала и долгосрочных активов к краткосрочным активам, в данном случае это будет отношение разницы остатков по