

4 Затраты на научные исследования и разработки (R&D), млрд. долл.	493,3	664,4	849,8	1066,6	1322,6
5 R&D / ВВП, %	1,40	1,47	1,70	1,76	1,84
6 Экспорт высокотехнологичных продуктов, млрд. долл. США	3478	4156,1	3769,3	4923,8	5488,3
7 Доля высокотехнологичных продуктов в общем объеме экспорта товаров, %	28,6	29,1	31,4	31,2	28,9

Таким образом, сегодня в Китае наблюдается завершение формирования структуры интеграции науки и техники с экономикой, выход Китая по научно-техническому уровню в разряд 10-ти мировых научно-технических держав. Министерство науки и техники Китая предполагает, что к 2020 г. страна войдет в число государств инновационного типа, к которым относятся США, Япония, Республика Корея и Финляндия. Почему бы не позаимствовать некоторые инструменты и механизмы в области активизации инновационной деятельности и не внедрить их в практику Республики Беларусь?

Литература

1 Министерство науки и технологий Китая (Ministry of Science and Technology of China) [Электронный ресурс]. – 2013. – URL: [http:// www.most.gov.cn](http://www.most.gov.cn) (дата обращения: 03.04.2013).

2 Китайская академия наук (Chinese Academy of Sciences) [Электронный ресурс]. – 2013. – URL: [http:// www.cas.cn](http://www.cas.cn) (дата обращения: 10.04.2013).

3 Статистика науки и технологий Китая (China Sciences and technology statistics) [Электронный ресурс]. – 2013. – URL: [http:// www. http://www.sts.org.cn](http://www.sts.org.cn) (дата обращения: 15.04.2013).

УДК 336.581:332.14(476)

В. С. Чернявская

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ РЕГИОНОВ БЕЛАРУСИ

В работе рассмотрено значение инвестиционных рисков как важной составляющей инвестиционной привлекательности. Были рассмотрены шесть регионов Республики Беларусь, включая город Минск, и изучены все показатели, определяющие их социально-экономическое развитие. На основании полученной информации были рассчитаны группы показателей, составляющие экологический, финансовый и социальный риски регионов, и проведено ранжирование этих регионов по степени инвестиционных рисков.

Вкладывая деньги в проект, инвестор заинтересован в успешной его реализации и получении максимальной прибыли. Выбирая для инвестирования какой-либо регион, он сперва оценивает, насколько этот регион привлекателен для вложения капитала, принимая в расчет инвестиционный климат. Составляющими инвестиционной привлекательности являются инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Для инвесторов важно понимать, насколько обострена социальная и экологическая ситуация в регионе и насколько она критична в сфере региональных финансов. Следовательно, для стратегического инвестора не будут достаточно убедительными аргументы инвестирования средств в предприятие, если, несмотря на всю финансовую выгодность проекта и высокие показатели инвестиционного потенциала, риск социальной и финансовой нестабильности в регионе сведет на нет все его усилия. Поэтому изучение инвестиционных рисков является важной составляющей при выборе региона и объекта вложения капитала, так как их анализ позволяет оценить вероятность возникновения

непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестирования.

Инвестиционный риск – совокупность переменных факторов риска инвестирования. Он характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них, показывает, почему не следует (или следует) инвестировать в данный объект, предприятие, отрасль, регион или страну. Совокупный риск региона рассчитывается с учетом социального, экологического и финансового рисков, каждый из которых характеризуется своей группой показателей [1].

Таблица 1 – Группы показателей инвестиционных рисков

Социальный	Коэффициент смертности
	Индекс миграционного прироста/убыли населения
	Уровень безработицы
Экологический	Индекс уровня загрязнения окружающей среды
Финансовый	Индекс убыточных предприятий
	Индекс просроченной дебиторской задолженности
	Индекс просроченной кредиторской задолженности

В работе использована методика рейтингового агентства БГУ, согласно которой первичные данные нормированы в индикаторы методом минимум-максимум, который преобразовывает все данные в диапазон от 0 до 1 по формуле, которая имеет следующий вид:

$$I_{qc} = \frac{x_{qc} - \min(x_{qc})}{\max(x_{qc}) - \min(x_{qc})}, \quad (1)$$

где $\min(x_{qc})$ и $\max(x_{qc})$ – нижняя и верхняя границы для (x_{qc}) за выбранный промежуток времени.

Затем нормированные индикаторы агрегируются в микроиндексы. Для агрегации используется среднее арифметическое.

Оценка инвестиционных рисков Беларуси проведена в региональном разрезе на основании статистических данных за 2005-2011 годы [2-4]. Данные по составляющим инвестиционных рисков будут приведены в среднем за 7 лет.

Таблица 2 – Составляющие социального риска в региональном разрезе

	Индекс миграционного прироста/убыли населения	Уровень безработицы	Коэффициент смертности
Брестская	0,59673	0,4	0,55357
Витебская	0,48346	0,37879	0,50794
Гомельская	0,45585	0,35417	0,66667
Гродненская	0,4124	0,5	0,45714
Г. Минск	0,29431	0,33333	0,5
Минская	0,41904	0,33333	0,32143
Могилевская	0,53633	0,4	0,46429

Анализ инвестиционных рисков показал, что социальные риски варьируются от 0,3758 у г. Минска до 0,5168 у Брестской области. Брестская область достаточно проигрывает Минску и всем остальным областям по индексу миграционного прироста населения. У неё он самый высокий – 0,5967 (Минск – 0,2943). Так как мы исследуем

риски, то большее значение показателя является худшим. На протяжении семи лет наблюдается депопуляция населения в Брестской области, которая проявляется в значительном превышении смертности над рождаемостью (индекс миграционного прироста/убыли населения – 0,597). В г. Минске наблюдается обратная ситуация (индекс – 0,294). Коэффициент смертности по Брестской области составляет 13,94 (индекс – 0,553), по г. Минску – 9,7 (индекс – 0,5). По уровню безработицы Брестская область занимает второе место (уровень безработицы – 0,4), разделив его с Могилевской областью. Минск же по этому показателю на последнем месте (индекс – 0,333). В среднем за семь лет уровень безработицы в процентах к численности экономически-активного населения составляет по Брестской области 1,2 %, по г. Минску – 0,47 %.

Что касается экологических рисков, то минимальный их уровень сложился в Могилевской области (0,2821), а максимальный – в Брестской (0,5333). Это объясняется тем, что Могилевская область занимает предпоследнее место по количеству жителей, поэтому в общем объеме уровень загрязнения окружающей среды будет меньше, а также среди отраслей промышленности более многочисленны и развиты предприятия пищевой и легкой промышленности, которые являются более экологичными по сравнению с электроэнергетикой, машиностроением, производством строительного камня, которые являются основными отраслями народного хозяйства Брестской области. Также ведущую роль в агропромышленном комплексе Могилевской области занимает растениеводство: более 50 % территории области занимают сельскохозяйственные угодья.

Таблица 3 – Составляющие экологического риска в региональном разрезе

Области	Индекс уровня загрязнения окружающей среды
Брестская	0,53333
Витебская	0,51333
Гомельская	0,47917
Гродненская	0,5
Г. Минск	0,45
Минская	0,46667
Могилевская	0,28205

Таблица 4 – Составляющие финансового риска в региональном разрезе

Области	Индекс просроченной дебиторской задолженности	Индекс просроченной кредиторской задолженности	Индекс убыточных предприятий
Брестская	0,26715	0,28087	0,54641
Витебская	0,3893	0,3535	0,46131
Гомельская	0,35745	0,44983	0,30508
Гродненская	0,26712	0,45388	0,46667
Г. Минск	0,42635	0,30084	0,33602
Минская	0,33575	0,37177	0,56322
Могилевская	0,3615	0,39362	0,46581

Финансовые риски разбросаны в пределах от 0,3544 (г. Минск) до 0,4236 (Минская область). Просроченная дебиторская задолженность в сопоставимых ценах по г. Минску составляет 1087624,91 млн. р. (индекс просроченной дебиторской задолженности – 0,426), по Минской области – 546289,59 млн. р. (индекс – 0,337). Просроченная кредиторская задолженность в сопоставимых ценах по г. Минску составляет 759753,92 млн. р. (индекс просроченной кредиторской задолженности – 0,3), по Минской области – 695626,6 млн. р. (индекс – 0,372). Удельный вес убыточных организаций в процентах от общего числа организаций составляет по г. Минску 25,38 % (индекс убыточных предприятий – 0,336), по Минской области – 19,53 % (индекс – 0,563). Несмотря на то, что по индексу просроченной дебиторской задолженности Минск занял первое место (но это не должно удивлять, так как в Минске сосредоточено наибольшее количество предприятий и организаций, есть кому «задолжать»), индексы просроченной кредиторской задолженности и индексы убыточных предприятий, которые характеризуются низкими цифрами, говорят о том, что предприятия достаточно обеспечены собственными средствами и получают значительную прибыль, что позволяет им хорошо функционировать.

Агрегирование инвестиционных рисков позволяет определить уровень инвестиционных рисков в целом по области. Следует отметить, что высокое место в таблице свидетельствует о высоком риске. Так, самый высокий уровень инвестиционных рисков сложился в Брестской области, которая получила первые места по социальному и экологическому рискам и шестое место по финансовому риску. Наименьшие инвестиционные риски сложились в Могилевской области.

Таблица 5 – Частные инвестиционные риски и ранги регионов Беларуси

Область	Частные риски						Инвестиционные риски	Место
	Социальный	Место	Финансовый	Место	Экологический	Место		
Брестская	0,5168	1	0,3648	6	0,5333	1	0,4716	1
Витебская	0,4567	4	0,4014	3	0,5133	2	0,4571	2
Гомельская	0,4922	2	0,3708	5	0,4792	4	0,4474	4
Гродненская	0,4565	5	0,3959	4	0,5000	3	0,4508	3
г. Минск	0,3759	7	0,3544	7	0,4500	6	0,3934	6
Минская	0,3579	6	0,4236	1	0,4667	5	0,4161	5
Могилевская	0,4669	3	0,4070	2	0,2821	7	0,3853	7

Как мы можем заметить, определенные проблемы есть. Их можно рассматривать как совокупности, так и разрабатывать рекомендации для каждой области в отдельности, принимая в расчет все особенности региона.

В Брестской области следует особенно активно проводить демографическую политику и принимать все меры для снижения убыли населения (экономические, административно-правовые, социально-психологические) эти же меры применимы и к Гомельской области, где по итогам семи лет оказался самым высоким коэффициент смертности. Также в Брестской области следует уделять большее внимание охране окружающей среды, потому что уровень промышленных выбросов очень высок. Нужно усовершенствовать законы, которые устанавливают нормы и стандарты, ограничивающие промышленные предприятия выпускать в воду и воздух большое количество загрязняющих веществ, усовершенствовать способы очистки сточных вод, проводить

работу по созданию возможности на предприятиях для использования альтернативных источников энергии.

Для Гродненской области желательно проведение комплекса мер по уменьшению уровня безработицы. Следует создавать новые рабочие места за счет государственных расходов (чаще всего для выполнения работ в интересах общества), стимулировать большое и малое предпринимательство, что позволит относительно быстро создать новые рабочие места, предоставлять государственные субсидии предприятиям (субсидии позволяющие избежать ликвидации рабочих мест, если предприятие столкнулось с экономическими трудностями; полная или частичная выплата государством зарплат и пособий работникам, если в течение длительного времени предприятие не может этого сделать), оказывать помощь молодым специалистам в интеграции на рынок труда, т.к. на рынке труда молодежь сейчас оказывается в невыгодном положении по сравнению с более опытными старшими работниками. Также следует проводить меры по снижению уровня просроченной кредиторской задолженности: ежегодно проводить инвентаризацию кредиторской задолженности, ежемесячно – анализ причин образования и оценку перспектив её погашения, направлять средства от оптимизации расходов на погашение кредиторской задолженности.

Что же касается города Минска, то тут следует проводить большую работу по контролю просроченной дебиторской задолженности и её снижению. Это процесс можно рассматривать как на стадии заключения договора, так и на стадии работы с клиентом. На стадии заключения договора следует проверять компанию-покупателя, грамотно составлять договор, в договоре прописывать возможность дальнейшей отсрочки платежа, устанавливать штрафы за несвоевременные оплаты продукции, страховать риск неоплаты. На стадии работы с клиентом следует классифицировать контрагента по степени риска, подписывать с ним на всякий случай дополнительное соглашение о выдаваемом коммерческом кредите, устанавливать определенный кредитный лимит, обязательно следить за фактом оплаты и при необходимости напоминать фирме-покупателю о наступлении времени оплаты, начислять штрафы по просроченным платежам, отслеживать текущую платежеспособность контрагента.

Минской области можно посоветовать снижать количество убыточных предприятий. Можно проводить политику укрупнения производств (объединять убыточные предприятия либо переводить их на баланс более прибыльных производств), регистрировать убыточные предприятия в качестве резидентов свободных экономических зон, что поможет с помощью налоговых льгот частично улучшить финансовый климат на предприятиях, не прибегая к радикальным реформам, проводить модернизацию производства, использовать новые технологии и, как следствие, повысить качество продукции и её конкурентоспособность.

Все перечисленные меры помогут снизить инвестиционные риски и повысить инвестиционную привлекательность того или иного региона.

Литература

1 Ковалев, М. Инвестиционная привлекательность городов / М. Ковалев, А. Якубович // Вестник ассоциации белорусских банков. – 18.03.11. – №11–12 (607– 608). – С. 39–49

2 Регионы Беларуси: стат. сборник / И. А. Костевич, И. С. Кангро, Е. И. Кухаревич, В. А. Богуш, Е. М. Палковская; под общ. ред. В. И. Зиновского. – Минск, 2011. – 610 с.

3 Финансы Республики Беларусь: стат. сборник / Е. М. Палковская, С. П. Панкевич, Г. Л. Павлюченко, Т. В. Мудрак, М. С. Подомацко; под общ. ред. Е. И. Кухаревич. – Минск, 2010. – 613 с.

УДК 338.57.055.2

А. А. Чигина

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ

В статье изложена сущность бухгалтерского учета инфляционной составляющей активов обязательств и финансовых результатов компании, а также показана зависимость финансового положения компании от выбора метода оценки активов и обязательств с использованием и без использования децентрализованного индекса цен и измерения активов и обязательств в единицах постоянной покупательной способности денег.

Основной целью деятельности коммерческой организации является получение прибыли. Целью бухгалтерского учета является составление достоверной отчетности о финансовом положении и финансовых результатах организации для обеспечения пользователей необходимой информацией.

Пользователей бухгалтерской отчетности можно разделить на внешних и внутренних. К внешним пользователям относятся государственные контролирующие органы, банковские учреждения потенциальные инвесторы, а к внутренним – менеджеры и акционеры. Для удовлетворения потребности в информации об итогах деятельности организации и ее финансовом положении составляется финансовая отчетность, состав и порядок заполнения которой регламентирован законодательно, а для нужд менеджмента формируется управленческая отчетность, не имеющая установленных законодательно норм и требований. Финансовая отчетность предназначается для предоставления внешним и внутренним пользователям, а управленческая – только для внутреннего использования. Так как управленческая отчетность не регулируется законодательно, и предприятие самостоятельно принимает решение о формах, способах ее составления, выборе метода оценки статей, а также требуемых к раскрытию показателей, данный вид отчетности представляет максимально полную и реальную картину финансового состояния организации и способствует принятию эффективных управленческих решений.

Одним из главных требований, предъявляемых к отчетности о финансовом состоянии, является достоверность оценки активов, обязательств и собственного капитала. От выбора способа оценки зависит картина финансового положения предприятия и величина его финансового результата. Проблема достоверной оценки является одной из самых важных и противоречивых в современном бухгалтерском учете. Перечень существующих методов оценки, а также их экономическое содержание представлен в таблице 1 [1].

Таблица 1 – Существующие методы оценки имущества и обязательств

Метод оценки	Экономическое содержание методов оценки	
	имущества	имущества
1 Фактическая стоимость	Фактически неизменная стоимость активов на момент их приобретения	Стоимость экономических выгод, полученных организацией взамен