

3 О кредитных историях: Закон Республики Беларусь от 10 ноября 2008 г. № 441-3 / Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2013.

4 Белорусы начинают ценить формирование своих положительных кредитных историй [Электронный ресурс]. – 2013. – Режим доступа: <http://www.respublica.by>. – Дата доступа: 01.04.2013.

УДК 330.332:338.4(476)

Е. В. Пятецкая

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ОТРАСЛЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В статье рассмотрены методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности отраслей промышленности Республики Беларусь с учетом имеющейся в стране информационно-аналитической базы; осуществлена группировка отраслей промышленности по уровню инвестиционной привлекательности (высокий, средний, низкий) с учетом ее динамики; оценены возможности и риски инвесторов по вложению капиталов в различные отрасли промышленности Республики Беларусь.

В настоящее время много внимания уделяется проблеме привлечения иностранных инвестиций в Беларусь. Именно от их объемов зависит дальнейшее развитие экономики, модернизация и переоснащение предприятий. Однако прежде чем искать потенциального инвестора и предлагать ему вложить средства в ту или иную отрасль промышленности, необходимо произвести оценку инвестиционной привлекательности этой отрасли. Оценка является важным этапом инвестиционной деятельности, проанализировав и сопоставив потенциальные доходы и риски, инвестор принимает окончательное решение о направлении инвестиций, способе вложения капитала и размере желаемого вознаграждения. Вместе с тем, единые методические принципы осуществления оценки инвестиционной привлекательности отраслей не разработаны, сами исследования подобного рода системно в стране не проводятся. Поэтому у инвестора (особенно иностранного) возникает проблема информационного обеспечения при принятии управленческого решения.

С теоретической точки зрения можно выделить три основных подхода к оценке инвестиционной привлекательности отраслевых комплексов:

1 Формирование рейтингов инвестиционной привлекательности отраслевых комплексов в соответствии с периодом жизненного цикла, в котором отдельная отрасль находится в данный момент времени.

2 Формирование интегральных моделей оценки инвестиционной привлекательности отраслевых комплексов.

3 Формирование отраслевых индексов.

Если провести сводный анализ возможности и целесообразности использования описанных подходов для оценки инвестиционной привлекательности отраслевых комплексов, то следует отметить наличие ряда недостатков, характерных для большинства приведенных подходов, который серьезно затрудняет их применимость.

Формирование рейтингов инвестиционной привлекательности отраслевых комплексов в соответствии с периодом жизненного цикла, в котором отдельная отрасль находится в данный момент времени, сталкивается с отсутствием научно обоснованного инструментария классификации отраслей.

Формирование интегральных моделей оценки инвестиционной привлекательности отраслевых комплексов качественно отличается от предыдущего подхода. Тем не менее, эта концепция должного применения пока не получила. Причиной тому, по всей видимости, является отсутствие базы данных, обладающей должной степенью полноты, и высокая степень трудоемкости процесса создания подобного рода моделей.

Использование отраслевых индексов для описания степени инвестиционной привлекательности отраслевых комплексов применимо при развитом фондовом рынке и сопряжено, во-первых, с проблемой ограниченности количества предприятий, входящих в листинг, на базе которого формируется индекс, во-вторых, в отображении привлекательности отрасли исключительно в фондовой интерпретации (иными словами, отраслевой индекс, как правило, представляет собой фондовый индекс, характеризующий степень деловой активности в отношении бумаг организаций, относящихся к одной отрасли экономики) [1, с. 86].

Учитывая вышеизложенное, для разработки методики оценки инвестиционной привлекательности отраслей нами за основу был принят второй подход.

На первом этапе была разработана система частных показателей, объединенных в четыре группы, соответствующих имеющейся в Беларуси статистической базе. *Показатели производственного потенциала* (объем промышленного производства, степень износа основных фондов) отражают потенциальную востребованность в инвестиционных вложениях. *Показатели инвестиционного потенциала* (доля отрасли в инвестициях в основной капитал, темп роста инвестиций в основной капитал) определяют необходимость обновления производства, перевооружения. На основе *показателей трудового потенциала* (доли занятых в отрасли, среднемесячной начисленной заработной платы на одного работника) выявляется привлекательность производства для работающих и для инвестора.

На основе *показателей финансового потенциала* (доли убыточных предприятий, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента обеспеченности собственными средствами, рентабельности реализованной продукции, рентабельности активов, роста цен) можно проследить финансовую устойчивость предприятий отрасли.

На втором этапе рассчитывается ранговая значимость отраслей по каждому частному показателю их оценки. Данные анализируются в динамике за несколько лет.

На третьем этапе рассчитывается средний ранговый показатель по каждой из четырех групп как среднеарифметическое рангов частных показателей, а после выводится итоговый ранговый показатель по всем четырем группам.

На *заключительном этапе* на основе рассчитанных ранговых показателей оценки инвестиционной привлекательности отдельных отраслей проводится соответствующая их группировка. В процессе такой группировки устанавливаются отрасли с высоким уровнем инвестиционной привлекательности (ранг от 1 до 5), отрасли со средним уровнем инвестиционной привлекательности (ранг от 6 до 10) и отрасли с низким уровнем инвестиционной привлекательности (ранг от 11 до 15).

В результате расчетов в соответствии с приведенным методическим подходом нами определен ранжированный список отраслей промышленности (видов деятельности) Беларуси с точки зрения их инвестиционной привлекательности (таблица 1).

Доля отраслей с высоким уровнем ИП в объеме промышленного производства достаточно большая – 45,8 % и 45,7 % соответственно в 2010 и 2011 году. Это говорит о том, что эти отрасли являются ведущими и на них базируется экономика Беларуси. Из таблицы 1 видно, что химическое, пищевое производство и производство строительных материалов сохранили свои позиции. Стабильное положение этих отраслей делает их более выигрышными для инвестирования по сравнению с остальными отраслями. В химическом производстве наиболее актуальным является привлечение прямых иностранных инвестиций в проекты по производству минеральных удобрений, развитие полимерного, шинного производства, производства химических волокон и нитей, лакокрасочных материалов. Основные барьеры связаны с высоким контролем со стороны государства, о чем свидетельствует приостановленная приватизация отдельных предприятий отрасли (ОАО «Беларуськалий»). В производстве строительных материалов предполагается продажа долей в уставных фондах белорусских организаций (цементные заводы, производители стеновых строительных материалов, керамических строительных материалов, изделий из гипса и другого). Это позволит привлечь и внедрить в строительную отрасль новейшие мировые технологии, а также развивать экспорт и обеспечивать

импортозамещение. Национализация крупнейших кондитерских предприятий скорее снизит привлекательность пищевой промышленности. По-прежнему интересны инвесторам мясомолочные предприятия из-за своего огромного экспортного потенциала. Можно говорить об определенной привлекательности для инвесторов ликероводочной отрасли. Однако предприятия будут акционированы лишь в этом году. Metallургическое производство и производство транспортных средств по результатам оценки улучшили свои позиции. Уже началась подготовка к проведению IPO в 2014–2015 годах таких промышленных предприятий, как РУП «МТЗ», РУП «Гомсельмаш», ОАО «БМЗ».

Таблица 1 – Распределение видов экономической деятельности в промышленности Беларуси по уровню инвестиционной привлекательности (ИП) в 2010–2011 гг.

Уровень ИП	Повысившие рейтинг	Сохранившие рейтинг	Понизившие рейтинг
Высокий	Metallургическое производство и производство готовых металлических изделий (3) Производство транспортных средств (5)	Химическое производство (1) Производство пищевых продуктов (2) Производство прочих неметаллических минеральных продуктов (4)	
Средний	Производство резиновых и пластмассовых изделий (9)	Горнодобывающая (8)	Производство машин и оборудования (7) Производство и распределение электроэнергии (6) Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов (10)
Низкий	Кожевенное производство (14) Производство электрооборудования (12)		Текстильное и швейное производство (11) Обработка древесины (13) Целлюлозно-бумажное производство (15)
Примечание – в скобках указан ранг отрасли в 2011 году			

Доля отраслей со средним уровнем ИП также является существенной – 40,5 % и 41,8 % соответственно в 2010 и 2011 году. Это свидетельствует о том, что они наравне с пятеркой самых инвестиционно-привлекательных отраслей вносят существенный вклад в формирование объемов промышленного производства. Поэтому они имеют все шансы повысить свой уровень ИП. Ведущим предприятием *производства резиновых и пластмассовых изделий* является ОАО «Белшина», основными потребителями продукции которой являются крупнейшие предприятия республики: ПО «БелАЗ», «МАЗ», «МТЗ», РУП «Гомсельмаш», ОАО «Амкордор». Наиболее актуальным является привлечение инвесторов в проекты, связанные с расширением ассортимента и увеличением объемов выпускаемой продукции.

Низкий уровень инвестиционной привлекательности на протяжении последних лет имеют текстильное и швейное производство, деревообрабатывающее производство, целлюлозно-бумажное производство (ЦБП), кожевенное производство и производство электрооборудования. Доля отраслей с низким уровнем ИП в общем объеме промышленного производства мала – 13,7 % и 12,5 % в 2010 и 2011 годах соответственно.

Сегодняшнее состояние ЦБП характеризуется высокой степенью износа оборудования, использованием энергоемких и экологически устаревшие технологий с высоким потреблением сырья, химикатов, энергоресурсов, воды. Именно эти факторы делают отрасль непривлекательной для иностранных инвесторов. Основное направления для инвестирования предполагается в создании производств по выпуску сульфатной беленой целлюлозы, которая служит основой для производства высококачественной бумаги. Предусматривается организация производства сульфатной беленой целлюлозы на базе ОАО «Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат» мощностью 300–400 тыс. тонн в год.

Основной проблемой деревообрабатывающей отрасли является несовершенство структуры поставок на рынки вне стран СНГ, где доминирует продукция первичной обработки сырья – необработанная древесина, пиломатериалы и тара деревянная. Также отмечается высокий уровень физического и морального износа основных средств и низкая инвестиционная активность, ухудшение финансового состояния организаций и снижение конкурентоспособности многих видов отечественной продукции на внутреннем и внешних рынках по ценовому фактору, технологичности и другим параметрам. В Брестской области планируется создание кластера в области деревообработки и производства мебели. ИООО «ВМГ Индустри» приступило к строительству в СЭЗ «Могилев» современного деревообрабатывающего комплекса, в который войдут заводы по производству панелей ДСП, мебельных деталей из лущеного шпона, завод по производству корпусной мебели. В Сморгонском районе Гродненской области австрийская компания Kronospan строит крупнейший в Беларуси деревоперерабатывающий комплекс.

Решение рассмотренных проблем обуславливает необходимость определения приоритетов развития промышленности и проведения структурных преобразований в индустрии, модернизации традиционных промышленных видов деятельности, ускоренного развития высокотехнологичных наукоемких производств, совершенствования системы государственного управления промышленным комплексом, соблюдения приоритетов развития промышленности при субсидировании.

Таким образом, в результате ранговых построений раскрываются эффективные направления вложения капитала для потенциальных инвесторов, а также выявляются сильные и слабые стороны в развитии отдельных отраслей, которые должны быть учтены при разработке стратегии повышения их инвестиционной привлекательности.

Литература

1 Перцухов, В. И. Моделирование инвестиционного поведения экономических систем / В. И. Перцухов. – Краснодар, 2007. – В 2 т. – Т. 1.

УДК 336.717.061.1

Е. Л. Разумова

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА КАЧЕСТВА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ БАНКА

В статье изложена методика сопоставимой балльной оценки качества кредитных портфелей коммерческих банков. Применение данной методики в банках позволит, с одной стороны, снизить временные затраты на анализ финансового состояния кредитополучателя путем отбраковки на начальной стадии кредитов, не соответствующих кредитной политике банка, а с другой – снизить кредитные риски за счет своевременной корректировки кредитной политики банка.