

# **МЕТОДИКА ОЦЕНКИ И НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОТРАСЛЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Е. В. Пятецкая**

*Учреждение образования «Гомельский государственный технический  
университет имени П. О. Сухого», Беларусь*

Научный руководитель И. В. Бабына

В настоящее время много внимания уделяется проблеме привлечения 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, с. 86]:

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.

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* (доля занятых в отрасли, среднемесячная начисленная заработная плата на одного работника) выявляется привлекательность производства для работающих и для инвестора. На основе *показателей финансового потенциала* (доля убыточных предприятий, коэффициенты текущей ликвидности, обеспеченности собственными средствами, рентабельность реализованной продукции, активов, рост 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).

**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	Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (3). Производство транспортных средств (5)	Химическое производство (1). Производство пищевых продуктов (2). Производство прочих неметаллических минеральных продуктов (4)	

Окончание

Уровень ИП	Повысившие рейтинг	Сохранившие рейтинг	Понизившие рейтинг
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 г.

Доля отраслей с высоким уровнем ИП в объеме промышленного производства достаточно большая – 45,8 и 45,7 % соответственно в 2010 и 2011 гг. Это говорит о том, что эти отрасли являются ведущими и на них базируется экономика Беларуси. Из таблицы 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 др.). Это позволит привлечь и внедрить в строительную отрасль новейшие мировые технологии, а также развивать экспорт и обеспечивать импортозамещение. 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. Национализация крупнейших кондитерских предприятий скорее снизит привлекательность пищевой промышленности в целом. *Металлургическое производство и производство транспортных средств* по результатам оценки улучшили свои позиции. Уже началась подготовка к проведению IPO в 2014–2015 гг. таких промышленных предприятий, как РУП «МТЗ», РУП «Гомсельмаш», ОАО «БМЗ».

Доля отраслей со средним уровнем ИП также является существенной – 40,5 и 41,8 % соответственно в 2010 и 2011 гг. 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 потребите-

лями продукции которой являются крупнейшие предприятия республики: ПО «БелАЗ», «МАЗ», «МТЗ», РУП «Гомсельмаш», ОАО «Амкодор». Наиболее актуальным является привлечение инвесторов в проекты, связанные с расширением ассортимента и увеличением объемов выпускаемой продукции.

Доля отраслей с низким уровнем ИП в общем объеме промышленного производства мала – 13,7 и 12,5 % в 2010 и 2011 гг. Низкий уровень ИП на протяжении последних лет имеют текстильное и швейное производство, деревообрабатывающее производство, целлюлозно-бумажное производство (ЦБП), кожевенное производство и производство электрооборудования. Основным направлением для привлечения инвестиций в *легкую промышленность* является создание кластера по производству льнопродукции. Основные преграды связаны с национализацией отдельных предприятий обувной отрасли (ОАО «Луч»). Сегодняшнее состояние ЦБП характеризуется высокой степенью износа оборудования, использованием энергоемких и экологически устаревших технологий с высоким потреблением сырья, химикатов, энергоресурсов, воды. Именно эти факторы делают отрасль непривлекательной для иностранных инвесторов. В качестве основного направления для инвестирования рассматривается создание производств по выпуску сульфатной беленой целлюлозы, которая служит основой для производства высококачественной бумаги. Предусматривается организация производства сульфатной беленой целлюлозы мощностью 300–400 тыс. т в год на базе ОАО «Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат». Основной проблемой деревообрабатывающей отрасли является несовершенство структуры поставок на рынки вне стран СНГ, где доминирует продукция первичной обработки сырья – необработанная древесина, пиломатериалы. 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. Предполагается, что эти проекты позволят привлечь необходимые объемы инвестиций, что сделает отечественную продукцию более конкурентоспособной на внешних рынках, а также позволят диверсифицировать географию поставок.

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.

#### Л и т е р а т у р а

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