

Классификацией лизинговых сделок организации ЮНИДРА (международная, межправительственная организация, штаб-квартира Рим) предусматриваются такие виды лизинга как лизинг с опционом покупки, лизинг лицензий, лизинг с правом лизингополучателя получать выгоды от остаточной стоимости имущества и другие, которые не нашли широкого применения в Республике Беларусь.

Лизинговые операции в Беларуси стали проводиться с 1991 года. Развитие шло по двум направлениям: внутренний лизинг и международный. На сегодняшний день в Республике Беларусь можно выделить такие типы лизингодателей:

- банки, имеющие право осуществлять лизинговую деятельность;
- специализированные лизинговые компании, созданные крупными производителями машин и оборудования;
- лизинговые компании, существующие при банках, т.е. дочерние лизинговые компании банков и других финансовых структур;
- лизинговые компании, учрежденные частными лицами.

С помощью лизинга в Республике Беларусь можно решать такие проблемы, как развитие наиболее эффективных направлений производства через систему заключенных лизинговых договоров, ускорение приватизации, целенаправленное кредитование и приобретение основных средств, обновление средств производства.

Это выгодно государству, так как лизинг способствует более эффективному функционированию экономики посредством внедрения перспективных технологий, создания новых рабочих мест. Это необходимо и финансовым структурам для расширения сферы своей деятельности. Предприятиям это необходимо для модернизации производства. Наконец, это необходимо все нам, как потребителям продукции, произведенной на новом оборудовании.

#### Список использованных источников.

1. Троянов А. Лизинг как механизм снижения финансовых рисков при инвестиционном кредитовании / Управление капиталом. 1998. - №7 (16).

#### Аннотация

Т.Б. Савицкая. Лизинг как особый вид инвестиционной деятельности.

Раскрывается сущность лизинга как механизма инвестирования, характеризуются его преимущества и виды, рассматривается отечественный и зарубежный рынок лизинговых услуг.

#### Summary

T.B. Savitskaya. Leasing as a special kind of investment activities.

The essence of leasing as investment mechanism is revealed, its advantages and kinds are described, domestic and foreign markets of leasing services are examined.

УДК 332.146 (476)

### МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНА

**В.П. Чёрный**

*УО «Витебский государственный  
технологический университет»*

Проблема привлечения иностранных инвестиций в связи с отсутствием достаточного объема внутреннего финансирования экономики Республики Беларусь не теряет своей актуальности на протяжении последних лет.

В нынешних условиях развития экономики страны одним из значительных факторов, способных пробудить у зарубежных инвесторов интерес к вложению средств в белорусскую экономику, является создание благоприятного инвестиционного климата. Проследим, какие обстоятельства оказывают на него воздействие.

История оценок инвестиционной привлекательности или инвестиционного климата стран мира насчитывает более 30 лет. Первые оценки такого рода были разработаны и применялись западными экспертами с середины 60-х годов.

Одним из первых было исследование Гарвардской школы бизнеса. В основу сопоставления была положена экспертная шкала, включавшая следующие характеристики каждой страны:

- законодательные условия для иностранных и национальных инвесторов;
- возможность вывоза капитала;
- состояние национальной валюты;
- политическая ситуация в стране;
- уровень инфляции;
- возможность использования национального капитала.

Дальнейшее развитие методического аппарата пошло по пути расширения и усложнения системы оцениваемых экспертами параметров и введения количественных (статистических) показателей. Наиболее часто использовались:

- тип экономической системы;
- макроэкономические показатели (объем ВВП, структура экономики и др.);
- обеспеченность природными ресурсами;
- состояние инфраструктуры;
- условия развития внешней торговли;
- участие государства в экономике.

Появление достаточно представительной категории стран с переходной экономикой и специфическими условиями инвестирования в конце 80-х годов потребовало разработки особых методических подходов. Применительно к этим странам в начале 90-х годов рядом экспертных групп (консультационная фирма «Плэн Экон», журналы «Форчун» и «Малтинэшнл Бизнес» и др.) независимо друг от друга были разработаны упрощенные методики сравнительной оценки инвестиционной привлекательности. Они учитывали не только условия, но и результаты инвестирования, близость страны к мировым экономическим центрам, масштабы институциональных преобразований, «демократические традиции», состояние и перспективы проводимых реформ, качество трудовых ресурсов.

В настоящее время комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности стран мира периодически публикуются ведущими экономическими журналами мира: Euromoney, Fortune, The Economist.

Наиболее известной и часто цитируемой комплексной оценкой инвестиционной привлекательности стран мира является рейтинг журнала Euromoney, на основе которой дважды в год (март, сентябрь) производится оценка инвестиционного риска и надежности стран. Для оценки используется девять групп показателей:

1. эффективность экономики;
2. уровень политического риска;
3. состояние задолженности;
4. неспособность к обслуживанию долга;
5. кредитоспособность;
6. доступность банковского кредитования;
7. доступность краткосрочного финансирования;

8. доступность долгосрочного ссудного капитала;
9. вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств.

Значения этих показателей определяются экспертно либо расчетно-аналитическим путем. Они измеряются в 10-балльной шкале и затем взвешиваются в соответствии со значимостью того или иного показателя и его вкладом в итоговую оценку.

Следует отметить, что методические подходы для составления данного рейтинга и состав показателей оценки постоянно пересматриваются авторами в зависимости от изменения конъюнктуры мирового рынка.

Портфельные инвесторы при принятии решений ориентируются на финансовые или кредитные рейтинги стран. На разработке таких рейтингов специализируются наиболее именитые экспертные агентства «большой шестерки»: Moody's, Arthur Andersen, Standard & Poor's, IBCA и др.

Близкими по целям исследования являются оценки конкурентоспособности стран мира, разрабатываемые в течение 20 лет группой экспертов Мирового экономического форума, а также ежегодные доклады Мирового банка.

Упомянутые оценки в той или иной степени отражают относительный уровень риска инвестирования в различных странах и являются важнейшими ориентирами для зарубежных инвесторов.

На протяжении последних лет Республика Беларусь устойчиво занимает крайне невысокие позиции в данных рейтингах. Это объясняется отсутствием действенного организационно-экономического механизма регулирования иностранных инвестиций. Экономическая политика государства, с одной стороны, декларирует привлекательность внешних условий путем предоставления льгот и преференций для иностранных инвесторов, а с другой – принимает меры, ограничивающие предпринимательскую активность, что проявляется в мощном налоговом прессинге на предприятия, сдерживании уровня цен, создании непредсказуемых и противоречивых правовых норм, ограничении управлением ОАО, отсутствии стабильных гарантий собственности.

В преодолении кризиса, который переживает белорусская экономика, важную роль должна сыграть продуманная инвестиционная политика, как на общереспубликанском уровне, так и на уровне отдельных регионов. Каждый из регионов имеет ряд своих специфических особенностей, а, следовательно, и различный инвестиционный климат.

Инвестиционный климат региона является комплексной характеристикой и включает объективные возможности региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск).

Инвестиционный потенциал (инвестиционная емкость территории) складывается как сумма объективных предпосылок для инвестиций, зависящая как от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от их экономического "здоровья". Потенциал региона в своей основе характеристика количественная, учитывающая основные макроэкономические показатели: насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т. п.), потребительский спрос населения и другие показатели. Его расчет основан на абсолютных статистических показателях.

Инвестиционный потенциал региона включает следующие частные потенциалы:

- ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность территории региона балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);
- потребительский (совокупная покупательная способность населения региона);
- инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);

- трудовой интеллектуального (численность экономически активного населения и его образовательный уровень);
- институциональный (степень развития ведущих институтов рыночной экономики в регионе);
- инновационный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса).

**Инвестиционный риск** характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них. Он показывает, почему не следует (или следует) инвестировать данное предприятие, отрасль, регион или страну. Он как бы суммирует правила игры на инвестиционном рынке. В отличие от инвестиционного потенциала многие из этих правил могут измениться в одночасье. Поэтому, по сути, риск - характеристика вероятностная, качественная.

Применительно к региону можно выделить следующие виды инвестиционного риска:

- экономический (тенденции в экономическом развитии региона);
- политический (устойчивость региональной власти и политической поляризации населения);
- социальный (уровень социальной напряженности);
- экологический (уровень загрязнения окружающей среды);
- криминальный (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений);
- финансовый (напряженность региональных бюджетов и совокупные финансовые результаты деятельности предприятий регионов);
- законодательный (совокупность правовых норм, регулирующих экономические отношения на территории: местные налоги, льготы, ограничения и т.п.).

Одной из важнейших составляющих инвестиционного риска является законодательство. Оно, как правило, не только влияет на степень инвестиционного риска, но и регулирует возможности инвестирования в те или иные сферы или отрасли, определяет порядок использования отдельных факторов производства - составляющих инвестиционного потенциала региона.

Необходимо подчеркнуть исключительную важность наличия в регионе соответствующего законодательства, обеспечивающего:

- инвестиционную деятельность в регионе;
- прозрачность инвестиционного процесса;
- стабильность правового статуса инвестора;
- защиту его прав как собственника;
- благоприятные условия функционирования предприятий в период реализации инвестиционного проекта.

Современная действительность заключается в том, что на территории регионов республики действует единый общегосударственный законодательный фон, который лишь слегка видоизменяется в отдельных регионах под воздействием региональных законодательных норм, регулирующих инвестиционную деятельность только в пределах своих полномочий (прежде всего, это законодательство по свободным экономическим зонам).

К существенным недостаткам правового регулирования инвестиционных отношений в Республике Беларусь следует отнести нестабильность, отсутствие прозрачности, противоречивость, возможность различных трактовок отдельных положений нормативных актов, несоответствие нормам международного права. Совершенствование нормативно-правовой базы с учетом вышеизложенных недостатков будет способствовать возрастанию инвестиционной привлекательности регионов и республики в целом.

Аннотация

В.П. Чёрный. Методические подходы к оценке инвестиционного климата региона.

В преодолении кризиса, который переживает белорусская экономика, важную роль должна сыграть продуманная инвестиционная политика, как на общереспубликанском уровне, так и на уровне отдельных регионов. Каждый из регионов имеет ряд своих специфических особенностей, а, следовательно, и различный инвестиционный климат.

В статье рассмотрены различные методические подходы к оценке инвестиционного климата региона, проанализированы факторы, оказывающие на него воздействие.

Summary

V.P. Cheorny. The methodical approaches to an estimation of investment climate of region.

In overcoming crisis, which is experienced the Byelorussian economy, the important role the thought over investment politics, both at a republican level, and at a level of separate regions should play. Each of regions has a line of the specific features, and, hence, and various investment climate.

Different methodical approaches are considered in article to estimation of the investment climate of the region, analysed factors, rendering influence on it.

УДК 330.336

**ОЦЕНКА РИСКА ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРЕДПРИЯТИЯ  
ЛЕГКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

***В.В. Шарпков, Т.В. Касаева***

*УО «Витебский государственный технологический университет»*

Понятие риска, его оценка, прогнозирование и особенно управление им — вещь малознакомая для наших предпринимателей, хотя их повседневная деятельность сопряжена с таким уровнем риска, при котором любой западный менеджер не взялся бы за дело. Для крупных проектов необходим тщательный просчет рисков с использованием статистических методов и теории вероятностей. Для незначительных проектов достаточен анализ риска с помощью чисто экспертных методов. Главное здесь — не сложность расчетов и не точность вычислений вероятностей сбоя, а умение авторов инвестиционного проекта заранее выявить все типы рисков, с которыми они могут столкнуться, источники этих рисков и момент их возникновения. Установив риски, необходимо разработать меры по их сокращению и минимизации потерь, которые они могут вызвать. Чем глубже проработана эта проблема, тем выше доверие потенциальных партнеров и инвесторов.

В данной статье предлагается вниманию специалистов и заинтересованных лиц один из подходов к оценке риска инвестирования в реальный сектор экономики. Также представлен отчет о некоторых результатах проведенных исследований в этой области.

Количественный анализ риска заключается в оценке степени риска: как в отношении отдельных событий, так и проекта в целом. Степень риска — это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него. Вероятность каждого типа рисков и убытки, вызываемые ими, различны, поэтому необходимо их предвидеть и, по возможности, рассчитать. Способы расчета разнообразны и в достаточной мере освещены в экономической литературе. Авторская методика расчета риска инвестирования в реальный сектор экономики разработана в соответствии с рекомендациями