

перспективность развития отрасли» в таблице 2.

Таблица 2 – Дополненная матрица «финансовое состояние – перспективность развития отрасли»

Уровень финансового состояния отрасли экономики	Уровень перспективности развития отраслей					
	Сильная	Отстающая	Устойчивая	Проблемная	Ограниченно развивающаяся	Депрессивная
Выше среднего						
Средний						
Ниже среднего						
Инвестиционная привлекательность	Высокая		Средняя			Низкая

Источник: составлено автором на основе [2].

Показатели оценки инвестиционной привлекательности, используемые в ресурсном и результативном подходах, отражают уровень финансового состояния отрасли, в динамическом и структурном – уровень перспективности её развития. Агрегированный показатель по каждой из групп показателей рассчитывается как среднее интегральных показателей соответствующих подходов.

Таким образом, предложенная методика позволяет учитывать объем ресурсной базы, эффективность использования ресурсов, темпы развития и роль сектора в экономике региона. Применение интегральных индексов на основе нормированных показателей обеспечивает объективность и сопоставимость результатов, что делает предложенный подход эффективным инструментом для мониторинга и обоснования инвестиционных решений в условиях цифровой трансформации. Это делает методику особенно полезной для формирования рекомендаций по оптимальному распределению инвестиций и планированию развития сектора ИКТ на уровне регионов, что способствует эффективному привлечению инвестиций и стимулированию экономического роста.

Список использованных источников

1. Информационное общество в Республике Беларусь, 2023 / Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – URL: https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public_compilation/index_77679/ (дата обращения: 07.03.2025).
2. Раевский, С. В. Формирование и реализация инвестиционной программы региона: монография / С. В. Раевский. – М.-Берлин: Директ-Медиа. – 2016. – 152 с.

УДК 330.322

МЕТОДИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ВИДОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Колдунова А. А., студ.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье представлен методический подход к оценке инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности с использованием интегрального индекса и матрицы «Потенциал – риск». Результаты позволяют классифицировать отрасли по уровням инвестиционного потенциала и рисков, что обеспечивает базу для обоснования инвестиционных решений.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, виды экономической деятельности, интегральный индекс, инвестиционная активность, инвестиционный

потенциал, инвестиционный риск, матричный метод.

Оценка инвестиционной привлекательности различных видов экономической деятельности является важным направлением исследований в сфере инвестиционного анализа. Целью данного исследования является разработка методического подхода к оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики (видов экономической деятельности) на основе интегрального индекса с учетом различных групп показателей.

На основе методик, предложенных И. А. Бланком [1, с. 206–211] и С. В. Бословяк [2], а также имеющейся национальной статистической отчетности в перечень частных показателей отраслевой инвестиционной привлекательности предлагается включить следующие:

1) показатели прибыльности деятельности: рентабельность активов, рентабельность продаж, рентабельность реализованной продукции, удельный вес прибыльных организаций;

2) показатели финансового состояния: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности обязательств активами, коэффициент обновления основных средств;

3) показатели перспективности развития: темп роста выручки, темп роста чистой прибыли, темп роста активов;

4) показатели инвестиционных рисков: волатильность показателей рентабельности, удельный вес просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей, коэффициент текучести кадров, обратный коэффициент замещения кадров.

Для расчета интегрального индекса инвестиционной привлекательности целесообразно воспользоваться следующей формулой [2]:

$$I_j = \frac{\sum_{i=1}^n k_i \times \frac{P_{ij}}{\bar{P}_i}}{\sum_{i=1}^n k_i},$$

где k_j – весовой коэффициент i -го показателя; P_{ij} – значение i -го показателя j -ой отрасли; $\bar{P}_i$ – значение i -го показателя в среднем по рассматриваемым отраслям [2].

Поскольку инвестиционный риск выступает обратной величиной (чем выше – тем хуже), то для включения его в интегральный индекс целесообразно применить следующую формулу:

$$R_j = \frac{1}{1 + \frac{P_{ij}}{\bar{P}_i}},$$

где $\frac{P_{ij}}{\bar{P}_i}$ – стандартизированное числовое значение i -го показателя j -ой отрасли.

Для определения достоверности полученных результатов далее проводится оценка зависимости между отраслевой инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью с помощью линейного коэффициента корреляции. В качестве результирующего показателя инвестиционной активности выступает среднелюдской уровень инвестиций в основной капитал.

Результаты анализа инвестиционной привлекательности отраслей можно интерпретировать, воспользовавшись матричным подходом. На рисунке 1 представлена матрица инвестиционной привлекательности отраслей «Потенциал – риск». Учитывая, что инвестиционная привлекательность состоит из инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, по оси Y представлен инвестиционный потенциал отрасли, выраженный через уровень прибыльности, финансового состояния и перспективности, а по оси X – отраслевой инвестиционный риск (без преобразования в обратную величину).

Представленная матрица «Потенциал – риск» состоит из четырех квадрантов, отражающих инвестиционную привлекательность отраслей (видов экономической деятельности):

1. Лидеры (высокий инвестиционный потенциал, низкие риски) – отрасли с наибольшей инвестиционной привлекательностью. Они характеризуются стабильной прибыльностью, устойчивым финансовым положением и значительными перспективами роста. Минимальный уровень рисков делает их оптимальным выбором для долгосрочных вложений.

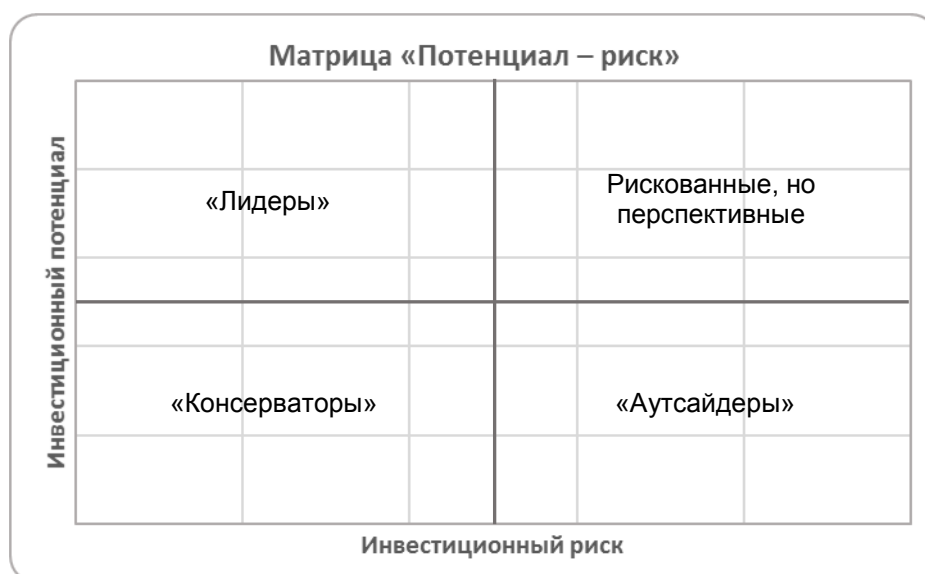


Рисунок 1 – Матрица инвестиционной привлекательности отраслей «Потенциал – риск»
Источник: собственная разработка.

Основные характеристики:

- высокая рентабельность и устойчивый рост;
- финансовая стабильность, преобладание прибыльных организаций;
- низкая волатильность ключевых показателей, минимальная или отсутствующая просроченная задолженность.

Вложения в эти отрасли обеспечивают стабильный доход при минимальных угрозах капиталу. Они могут стать основой инвестиционного портфеля.

2. Рискованные, но перспективные (высокий инвестиционный потенциал, высокие риски). Это отрасли со средним уровнем инвестиционной привлекательности. Несмотря на значительный потенциал роста и высокую рентабельность, их деятельность подвержена нестабильности из-за экономических, политических или структурных факторов.

Основные характеристики:

- высокая прибыльность, но значительная волатильность показателей;
- интенсивный рост, однако возможны резкие колебания;
- высокая долговая нагрузка;
- зависимость от внешней конъюнктуры.

Данные отрасли подходят для инвесторов, готовых к высокому риску ради потенциально высокой прибыли. Требуется тщательный мониторинг и диверсификация активов для минимизации возможных потерь.

3. Консерваторы (низкий инвестиционный потенциал, низкие риски) – это традиционные отрасли с умеренной доходностью и низкой инновационной активностью. Их устойчивость обусловлена стабильным спросом и ограниченной подверженностью рыночным колебаниям.

Основные характеристики:

- финансовая стабильность, низкая волатильность показателей;
- ограниченные перспективы роста из-за насыщенности рынка или структурных ограничений;
- относительная защищенность от экономических кризисов.

Отрасли этого типа подходят для консервативных инвесторов, ориентированных на сохранение капитала и умеренную доходность. Они могут быть частью сбалансированного портфеля, обеспечивая стабильность в периоды экономических колебаний.

4. Аутсайдеры (низкий инвестиционный потенциал, высокие риски) – это отрасли с минимальной инвестиционной привлекательностью. Они могут находиться в состоянии спада, структурных преобразований или системных рисков, что делает их инвестиционно непривлекательными.

Основные характеристики:

- низкая рентабельность;

- финансовая нестабильность, высокая долговая нагрузка;
- отсутствие устойчивого роста, высокая текучесть кадров;
- значительное влияние негативных внешних факторов.

Вложения в эти отрасли сопряжены с высокой вероятностью убытков. Принятие инвестиционных решений требует глубокого анализа перспектив реструктуризации и возможной поддержки (государственных программ, инновационных технологий и др.), которые могут способствовать выходу из кризиса.

Применение матрицы «Потенциал – риск» является особенно актуальным в случае анализа инвестиционной привлекательности отраслей с позиции частного инвестора. В отличие от институциональных, частные инвесторы обладают большей гибкостью в принятии решений, но при этом ограничены в ресурсах для диверсификации и управления рисками. Такой подход позволяет оптимизировать портфель за счет выбора отраслей с оптимальным соотношением риска и потенциала.

Список использованных источников

1. Бланк, И. А. Инвестиционный менеджмент: учеб. курс / И. А. Блан. – Киев: Эльга-Н, Ника-Центр. – 2001. – 448 с.
2. Бословяк, С. В. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей промышленности [Электронный ресурс] / С. В. Бословяк // Вестник Полоцкого государственного университета. – 2012. – С. 35–39. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-otrasley-promyshlennosti> (дата обращения: 15.03.2025).

УДК 334.012.6

МЕХАНИЗМЫ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Яблокова А. А., студ., Домбровская Е. Н., ст. преп.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены механизмы поддержки малого и среднего предпринимательства в Республике Беларусь. Проанализированы виды финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства и выявлены наиболее востребованные, сделаны выводы о менее востребованных механизмах поддержки малого и среднего бизнеса.

Ключевые слова: малое и среднее предпринимательство, финансовая поддержка, инфраструктурная поддержка, малый бизнес, индивидуальные предприниматели.

Актуальность рассматриваемой темы обусловлена особой ролью малого и среднего предпринимательства (далее – МСП) в развитии экономики страны, а также ограниченными масштабами их деятельности, и трудностями, с которыми они сталкиваются в условиях конкурентной борьбы с крупными предприятиями. Цель исследования заключается в анализе существующих механизмов государственной поддержки малого и среднего предпринимательства, а объектом изучения является система поддержки малого и среднего предпринимательства в Республике Беларусь, охватывающая как законодательные, так и практические аспекты. Предметом исследования выступают конкретные инструменты и программы, реализуемые государственными органами и институтами для содействия развитию МСП.

На современном этапе со стороны государства все больше внимания уделяется МСП, так как его развитие способствует повышению эффективности экономики и обеспечению занятости в стране. Национальными стратегиями устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 [1] и 2035 годов [2] определены цели долгосрочного развития страны, где значимый вклад в рост экономики принадлежит МСП, для развития которого обеспечен равный доступ к ресурсам, создана развитая инфраструктура, конкурентная среда и система гарантированной защиты собственности, где каждый гражданин может полноценно реализовать себя в предпринимательстве.