

Доля проектов, реализуемых в пищевой промышленности составляет 26%, в промышленности строительных материалов - 24%, а в перерабатывающих отраслях - 13%.

Таким образом, для привлечения инвестиционных ресурсов необходимо принимать во внимание различные социально-экономические факторы, оказывающие немаловажное значение на выбор инвестора и состояние инвестиционного рынка Республики Беларусь.

Также многое зависит от того, в какое предприятие будут направлены инвестиции (вновь создаваемое либо уже существующее), но и от индивидуальных особенностей отрасли (промышленность, сельское хозяйство, строительство).

Согласно Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 – 2010 годы, в 2010 году по сравнению с 2005 годом инвестиции увеличатся в 1,65 – 1,75 раза, что предполагает тщательное изучение и улучшение инвестиционной базы страны и наличие основы для применения современных и адекватных методов оценки инвестиционной привлекательности предприятий.

УДК 336.6.01

АНАЛИЗ ДОХОДА ОТ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

О.А. Головач

*Брестский государственный технический университет,
г. Брест, Беларусь*

Конечным положительным финансовым результатом деятельности субъекта хозяйствования является прибыль. Поскольку размер прибыли зависит и от финансовых результатов деятельности, не связанных с реализацией продукции, необходимым является проведение анализа доходов от ценных бумаг.

Потребительная стоимость ценной бумаги с точки зрения ее эмитента состоит в возможности привлечь средства на срок по определенной ставке. Например, для облигаций она сопоставляется с аналогичными возможностями, предлагаемыми коммерческими банками.

В процессе анализа дохода от акций изучается динамика дивидендов, курса акций, чистой прибыли, приходящейся на одну акцию, устанавливаются темпы их роста или снижения.

Доходы от акций (P) могут измениться за счет:

- количества акций, имеющихся в портфеле предприятия (K);
- текущей их стоимости (R);
- уровня дивидендной доходности (Id) (отношение суммы полученных дивидендов к сумме инвестированных средств в данный вид активов), которая зависит от рентабельности предприятия-эмитента, его дивидендной политики, уровня процентной ставки за кредит, налоговой и амортизационной политики государства и т.д.

$$P = f(K \cdot R \cdot Id)$$

Конечная доходность акции (Y) – это отношение суммы совокупного дохода к первоначальной её стоимости:

$$Y = \frac{D_1 + R_1 + R_0}{R_0} = \frac{D_1}{R_0} + \frac{R_1 - R_0}{R_0} = Y_d + Y_c$$

где D1-доход в виде полученных дивидендов; R1-рыночная цена акции на текущий момент, по которой она может быть реализована; R0-цена покупки акции; Yd-дивидендная доходность акции; Yc - капитализированная доходность акции.

При расчете дохода отдельно рассчитывается доход от дивидендов Dd по формуле:

$$Dd = \frac{I \cdot N}{100}$$

где I - процентная ставка, N - номинальная цена акции.

Доход от других ценных бумаг (облигаций, депозитных сертификатов, векселей) зависит от количества приобретенных облигаций, сберегательных сертификатов, векселей, их стоимости и уровня процентных ставок (Sp - отношение суммы полученных процентов к среднегодовой сумме данного вида активов):

$$P = \int (K \cdot R \cdot Sp)$$

Уровень конечной доходности облигаций D_0 определяется по формуле:

$$D_0 = \frac{100 - R_0}{R_0 \cdot \frac{T}{T'}}$$

где T — срок обращения облигаций в днях, R_0 — цена покупки облигации.

Общий доход равен произведению дохода на одну облигацию и количества купленных облигаций.

Если источником дохода являются выплачиваемые проценты, сумма дохода рассчитывается по методу наращивания, по формуле простых процентов. Если проценты по облигациям не выплачиваются, то источником дохода от их приобретения будет разность между номиналом и ценой покупки. На таких условиях обычно обращаются государственные краткосрочные облигации.

Средний уровень дивидендного дохода по акциям и средний уровень процентного дохода по облигациям зависит не только от доходности каждого вида акций или облигаций, но и от структуры портфеля ценных бумаг, имеющих разную доходность.

При расчете факторов, влияющих на изменение общей суммы дохода от ценных бумаг, следует учитывать среднее значение показателей: среднегодовая, среднеквартальная. Рассчитывать влияние этих факторов целесообразно по группам однородных видов ценных бумаг. Можно использовать группировку по разным признакам: например, по временному признаку — краткосрочные и долгосрочные, по видам — акции, облигации и т. п.

Если покупная стоимость приобретенных ценных бумаг выше номинальной, то чистый доход уменьшается на разницу в цене, умноженную на ставку дивиденда и деленную на 100%, и наоборот, если покупная стоимость ценных бумаг ниже номинальной, то чистый доход увеличивается на разницу в цене, умноженную на ставку дивиденда и деленную на 100%.

В процессе анализа изучаются состав и структура акций с целью не только установления соотношения между ценными бумагами, но и в первую очередь выплаты процентов по облигациям, привилегированным акциям как первоочередным платежам, а так же определения сумм на дивиденды по обыкновенным акциям. Акции считаются сильными, если у акционерного общества, выпустившего их, число облигаций и привилегированных акций намного превышает количество обыкновенных акций. Вместе с тем доходы растут непропорционально количеству облигаций или привилегированных акций, то предприятие не сможет выплатить даже проценты по облигациям.

Особое внимание следует обратить на изменение структуры ценных бумаг, выпущенных субъектом хозяйствования, поскольку это может явиться причиной снижения его инвестиционной привлекательности. Например, высокий удельный вес

облигаций или привилегированных акций может быть причиной снижения интереса инвесторов к обыкновенным акциям этого предприятия в связи с тем, что выплата дивидендов по ним производится после выплаты процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям. Рост удельного веса векселей может свидетельствовать об увеличении продаж в кредит, что может привести к замедлению оборачиваемости оборотных средств.

Перед инвестором всегда стоит выбор: надежность или высокий доход. Поскольку ценная бумага с высокой степенью надежности гарантирует получение по ней невысокого дохода, если инвестор приобретает ценную бумагу с высоким риском, то для таких инструментов характерно получение как большой прибыли так и незначительного дохода. Анализ дохода ценных бумаг дает возможность инвестору оценить привлекательность ценной бумаги и сравнить доход по ней с ожидаемым эффектом, а так же с прочими возможными вариантами вложения средств.

Для предприятия, которое выпускает ценные бумаги, важно определить целесообразность выпуска и его эффективность относительно возможности получения банковского кредита. Поскольку выпуск ценных бумаг может привести к затратам более высоким, чем получение кредита, предприятие должно оценить эффективность выпуска и способность отвечать по своим обязательствам. Кроме того, предприятие должно стремиться к сбалансированности портфеля ценных бумаг, то есть оптимальное сочетание безопасности, доходности, роста капитала и ликвидности. Поскольку получение прибыли предприятия говорит об его эффективной деятельности, то и получение дохода по операциям с ценными бумагами является следствием рационального размещения свободных денежных средств.

УДК 330.101

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И
РЕГУЛИРОВАНИЯ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО
КОМПЛЕКСА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

Е.С. Анохина

*Академия управления при Президенте Республики
Беларусь, г. Минск, Беларусь*

Топливо-энергетический комплекс играет важную роль в мировой экономике, т.к. относится к так называемым «базовым» отраслям промышленности. Его развитие является неременным условием развития других отраслей промышленности и в целом всей экономики государства. Однако на фоне достижения науки и техники, позволивших изменить структуру производства и образ жизни целых поколений, возникли тесно связанные друг с другом глобальные проблемы, к которым относится и энергетическая проблема. Она проявляется главным образом в том, что ресурсы относительно дешевого ископаемого топлива могут истощиться или станут неприемлемыми по причине экологической опасности до того, как получат широкое распространение принципиально новые возобновляемые энергоносители. Существование такой глобальной проблемы способствует консолидации усилий участников мирового энергетического процесса и ведет к формированию мировых тенденций в энергетической сфере.

Основополагающие тенденции развития мировой энергетики:

- глобализация энергетических рынков, создание единого энергетического пространства, возрастание взаимопроникновения региональных и страновых энергетических структур;
- нестабильность мировых цен на нефть, подверженных большим конъюнктурным колебаниям;