

Конечно, механическое использование математических приемов делает дифференциацию чрезмерной (ставки платежей для г. Минска и районов четвертой группы будут отличаться в 100 раз). В данном случае необходимо взвешенно подходить к определению коэффициентов. Очевидно, результаты расчетов зависят не только от количества и состава загрязнения, но и от площади территориальных единиц. Вместе с тем, основные источники загрязнения, как правило, сконцентрированы в районных административных центрах. Соответственно максимальному воздействию подвергаются прилегающие к ним территории. Кроме того, более обоснованным был бы расчет коэффициентов отдельно для ставок платежей за выбросы в атмосферу и за сбросы сточных вод. Во втором случае также важно учитывать не просто площадь района, но и характер водной системы территории, ее связь с определенным водосборным бассейном. На величину ставок экологического налога могут также влиять технологические и прочие факторы.

Несмотря на определенные трудности, нам представляется перспективным применение гибкой системы природоохраненных платежей путем их дифференциации для совершенствования эколого-экономической структуры производства в республике. Между тем предлагаемый инструмент не является единственным. Успешная реализация целей устойчивого развития зависит от эффективности структурной политики в целом, включающей комплекс правовых, административных, социальных и экономических мероприятий.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Окружающая среда и природные ресурсы Республики Беларусь/ Статистический сборник.– Мн., 2004.– 168 с.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь/ Министерство статистики и анализа Республики Беларусь; Под ред. В.И. Зиновского.– Мн.: Информстат Минстата Республики Беларусь, 2004.– 672 с.
3. Пасечный Я. Механизм возникновения и инструменты сокращения поляризации в региональном развитии/ Белорусский экономический журнал.– 2004.– № 4.– С. 45-53.
4. Налоги в Республике Беларусь: Теория и практика в цифрах и комментариях/ В.А. Гюрджан, Н.Э. Масинкевич, В.В. Шевцова и др.; Под ред. В.А. Гюрджан.– Мн.: ПЧУП «Светоч», 2002.– 256 с.
5. Колбасов О.С. Соотношение административных и экономических методов охраны окружающей среды/ Экологическое право и рынок: Сб.ст./ Под ред. О.С. Колбасова.– М., 1994.– С. 45-54.

ПОСТРОЕНИЕ РЕЙТИНГА ЭМИТЕНТОВ ПО ОЦЕНКАМ ИХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВЕ МЕТОДИКИ СКОРИНГА АКЦИЙ

О.А. Синявская, БГЭУ

В настоящее время на Белорусской Валютно-Фондовой Бирже применяется «Методика анализа и оценки финансового состояния субъектов хозяйствования», на основании которой исследуется выгодность инвестиций в акции [1]. В методике используется 7 групп показателей, характеризующих различные аспекты деятельности эмитента, однако комплексная оценка инвестиционной привлекательности как организации в целом, так и эмитируемых ею ценных бумаг, не предусмотрена. Это затрудняет процесс принятия эффективных инвестиционных решений для участников фондового рынка.

Единый показатель оценки акций может служить основой для построения рейтинга акций, а также важной характеристикой деятельности эмитентов ценных бумаг. Процедура расчёта многокритериального индекса инвестиционной привлекательности акций применима и для расчёта индексов, характеризующих удовлетворительность структуры бухгалтерского баланса, экономический потенциал эмитента, его производственную деятельность и т.д., с учётом показателей, предусмотренных упомянутой методикой [1], а также комплексного индекса, по которому строится рейтинг эмитентов.

В экономической литературе понятие «рейтинг» трактуется двояко – с одной стороны, как упорядоченная по какому-либо показателю последовательность однородных экономических объектов (предприятий, банков, инвестиционных проектов и т.д.), с другой стороны, как значение этого показателя для конкретного объекта, выраженное количественно или в виде символа. Во избежание такой двусмысленности, в данной статье под рейтингом будет пониматься упорядоченная последовательность объектов, а показатель, по которому эта последовательность упорядочивается, будет называться рейтинговым индексом (если он имеет количественное значение) или рейтинговым показателем (если его значение выражается в виде символа).

В условиях формирующихся фондовых рынков и переходных экономик рейтинги ценных бумаг являются наиболее удобным и эффективным (а в некоторых случаях – единственно доступным) инструментом поддержки принятия биржевых решений. Наибольшую ценность при этом имеют количественные (индексные) значения показателей рейтинга.

Скоринг ценных бумаг – это процесс оценивания инвестиционной привлекательности, построения рейтинга и выделения инвестиционных классов ценных бумаг в пределах однородной группы на основе расчёта

