

## ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ТОРГОВЛИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Так как сфера торговли является достаточно привлекательной в Беларуси, перед инвесторами встает задача сравнить риски инвестирования и возможности для получения прибыли и только после этого принимать решение о возможности инвестиционных вложений.

Для иностранного инвестора методика оценки выглядит следующим образом. На первом этапе осуществляются оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка; на втором — инвестиционной привлекательности отраслей (подотраслей) экономики; на третьем — инвестиционной привлекательности регионов; на четвертом — инвестиционной привлекательности отдельных компаний и фирм. Данная методика применяется отечественными инвесторами, за исключением первого ее этапа, так как со страной инвестирования они уже поделились.

Для оценки инвестиционного потенциала отрасли предлагается выделить следующие группы показателей: финансовые (рентабельность активов, доля оборотных активов в общей сумме активов); производственные (рентабельность продаж, темп прироста товарооборота по отношению к предыдущему году в сопоставимых ценах, степень монополизации); трудовые (доля занятых в отрасли, темп прироста занятых по отношению к предыдущему году); инвестиционные (доля инвестиций в общей их сумме, государственная поддержка и финансирование отрасли).

Оценку инвестиционных рисков отрасли предлагается осуществлять на основании следующих групп показателей: социальные (темп роста числа принятых работников, средней зарплаты в данных отраслях); финансовые (соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей); производственные (доля убыточных предприятий); инвестиционные (темп роста прямых иностранных инвестиций по отношению к предыдущему году). При этом весовые коэффициенты групповых показателей потенциалов принимаются такими (вначале указывается фактор, а затем его масса): производственный — 6, финансовый — 5, инвестиционный — 4, трудовой — 3. Коэффициенты рисков принимаются такими: социальный — 4, финансовый — 4, производственный — 3, инвестиционный — 3.

После расчета инвестиционного потенциала отрасли и рисков определяется отношение показателей отрасли к общеэкономическим показателям. Произведем расчет интегральных показателей на основании данных Министерства статистики и анализа Республики Беларусь (рассматриваются отношения показателей 2003 и 2004 гг.). Сравнение показателей будет производиться между тремя наиболее перспективными отраслями национальной экономики: “связь”, “строительство”, “торговля”.

Интегральный показатель инвестиционного потенциала по отрасли “связь” составит:  $ИП_1 = 689,3$ ; по отрасли “строительство” —  $ИП_2 = 927,8$ ; по отрасли “торговля” —  $ИП_3 = 950,4$ .

Интегральный показатель инвестиционных рисков соответственно составит: по отрасли “торговля” —  $ИР_3 = 855,32$ ; по отрасли “строительство” —  $ИР_2 = 1021,67$ ; по отрасли “связь” —  $ИР_1 = 1002,03$  (чем ниже показатель, тем выше риск).

Средний интегральный показатель инвестиционного потенциала по трем отраслям, рассчитанный по средней арифметической, составит 855,8; инвестиционных рисков — 959,67. Интегральный показатель торговли по отношению к среднему составит для потенциала 111 %, а для рисков — 89 % (чем меньше показатель, тем больше риск), т.е. превышает средние показатели как по рискам, так и по потенциалу.

Расчеты показывают, что торговля из трех анализируемых отраслей обладает наибольшим инвестиционным потенциалом. В то же время она имеет наибольший риск. Несомненно, на полученный результат существенно влияют выбранные факторы, их вес и сама методика расчета. Однако аналогичные результаты показывает и большинство общепринятых статистических показателей, и мы, покупатели, ощущаем интенсификацию развития отрасли. Это также подтверждает вступление в отрасль известных во всем мире компаний (“Виллесден”, “Арвитфуд” и др.).

*Е.С. Шахнович*, аспирант

БГЭУ (Минск)

## **СТАРТОВЫЕ УСЛОВИЯ ФОРМИРОВАНИЯ СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ**

Важнейшими условиями успешного формирования социально ориентированной рыночной экономики в современных условиях выступают человеческий интеллект, научно-производственный потенциал и обеспеченность природными ресурсами, а главными ее