

По самым разным оценкам потребность экономики Беларуси в иностранных инвестициях до 2010 г. составляет от 31 до 40 % от ВВП, примерно 13–15 млрд. дол. США.

Особое внимание Президент Беларуси на совещании в ОДО «Нафтан» акцентировал на сокращении бюджетных расходов, наращивании притока иностранных инвестиций в страну, усилении роли частного бизнеса в экономике Беларуси. Для увеличения притока иностранных инвестиций и снижения стоимости иностранных кредитов необходимо получить суверенный кредитный рейтинг.

В настоящее время страновые рейтинги имеют более 120 государств мира, в том числе такие страны СНГ, как Россия, Украина, Казахстан, Азербайджан, Молдова и Туркменистан. Наличие рейтинга, если он будет на достаточно высоком уровне, будет способствовать притоку прямых иностранных инвестиций, создаст благоприятные условия банкам и предприятиям для привлечения кредитных средств на мировых финансовых рынках по более низким процентным ставкам.

*И.В. Хмельницкая*  
*БГЭУ (Минск)*

### **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В УСЛОВИЯХ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Эффективное функционирование предприятия во многом зависит от адекватности оценки сложившейся ситуации, выявления причин ее динамики, что позволяет осуществить комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности, являющийся инструментом принятия управленческих решений.

Предприятие является сложной системой и, следовательно, состоит из совокупности компонентов, объединенных в единое целое. Такая парадигма обуславливает применение системного подхода, в тоже время взаимосвязь и взаимовлияние отдельных частей системы является причиной применения индукционно-дедукционного подхода в процессе аналитических исследований.

Особенно актуальным является использование таких подходов при осуществлении предприятием различных видов деятельности одновременно (*Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д.* Теория экономического анализа. М., 2004; *Бурцев В.В.* Сущность комплексного экономического анализа в современных условиях // Экономический анализ: теория и практика. 2004. № 8).

В конкурентной среде рыночных отношений предприятия должны максимально полно оценивать эффективность деятельности не только в целом, но и по различным направлениям, что обеспечивает информационную прозрачность процедур управления на всех уровнях. Для повышения качества проводимых

аналитических работ в условиях осуществления предприятием различных видов деятельности предлагается следующая модель:

1. При определении объектов анализа необходимо их дифференцировать по видам осуществляемой деятельности (определить «субобъекты») с одновременным выбором соответствующей методики. Так, например, при осуществлении производственной, строительной и торговой деятельности, каждый объект будет делиться на три субобъекта. В соответствии с общепринятой методикой проведения факторного анализа, анализ расходов на оплату труда в промышленном производстве и строительстве одинаков, но от торговой деятельности будет отличаться. Следует сразу отметить часто возникающую проблему отсутствия дифференцированной информации. Так при ведении бухгалтерского, оперативного, статистического учета не все предприятия подразделяют данные по направлениям деятельности, что значительно снижает эффективность проведения экономического анализа и его результативность.

2. Осуществлять расчет показателей как по предприятию в целом (по объектам), так и по отдельным видам деятельности (по субобъектам), а далее, используя метод сравнения, выявить возможные диспропорции в развитии для последующего их устранения. Оценить вклад эффективности деятельности отдельных направлений в общий результативный показатель по каждому объекту анализа. Для этого целесообразно использовать приемы долевого участия либо пропорционального деления при выделении влияния факторов более низкого порядка на результативный показатель.

В случае оценки влияния результативных показателей по различным видам деятельности на общий результативный показатель следует использовать интегральный метод (*В.А. Прокофьев, Т.В. Соломатина. Интегральные методы факторного анализа. Саратов, 2002*).

3. После оценки эффективности различных направлений деятельности по отдельным объектам следует провести их комплексную оценку. Для этого можно использовать методы Дельфи, суммы мест, метод расстояний (*Калина А.В., Конева М.И., Яценко В.А. Современный экономический анализ и прогнозирование. К., 2003*).

При использовании метода Дельфи необходимо построить ряд матриц:

1) матрица исходных данных, столбцы в которой представляют собой набор значений процента выполнения плана либо динамики результативных показателей (выручки, чистой прибыли, фондоотдачи, производительности труда, оборачиваемости оборотных средств и т. д.), а строки – их значения в разрезе каждого вида деятельности;

2) матрица координат, значения в которой рассчитываются следующим образом: в каждом столбце матрицы исходных данных выбирается максимальное значение, и затем значение показателя каждой строки делится на него;

3) матрица квадратов, в которой значение каждой клетки равно квадрату числа из матрицы координат. Затем по каждой строке суммируют показатели, получая общую бальную оценку, которая ранжируется по степени убывания; первое место присваивается виду деятельности с максимальными баллами;

4) более точный результат присуждения «призового места» будет получен в случае расчета бальной оценки с применением весов важности каждого показателя, определяемого экспертным методом (например, наиболее значимым следует считать чистую прибыль, менее значимым – фондоотдачу).

Более простым, но менее эффективным является метод суммы мест, при котором в каждом столбце матрицы исходных значений проводится ранжирование мест в зависимости от значений показателя с учетом стимулирующего направления (затратоемкость должна снижаться, поэтому минимальному значению присваивается первое место, фондоотдача должна повышаться, поэтому первое место присваивается максимальному значению).

Далее рассчитывается сумма значений каждой строки и ранжируются призовые места, как и в предыдущем методе. Метод расстояний основан на расчете среднеквадратичного отклонения процента выполнения плана либо темпов роста по каждой строке, затем осуществляется ранжирование призовых мест, при котором максимальное значение (расстояние) соответствует последнему призовому месту.

Применение такой модели возможно и при дифференциации объектов и субобъектов по структурным подразделениям, по центрам ответственности, что углубит степень детализации анализа и даст более полную оценку, и, в свою очередь, позволит значительнее обосновывать управленческие решения.

*В.А. Шамов*  
*БГЭУ (Бобруйск)*

## **СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

На современном этапе (по состоянию на 1 июля 2006 г.) инфраструктура финансового рынка Беларуси (его фондового сегмента) включает около 5000 эмитентов (включая более 1800 открытых акционерных обществ), более 1,5 млн. инвесторов-владельцев ценных бумаг, а также 77 профессиональных участников рынка ценных бумаг (включая 27 банков).

По данным Департамента по ценным бумагам Министерства финансов, основу рынка составляют корпоративные ценные бумаги, прежде всего, акции открытых акционерных обществ, созданных, в основном, в процессе приватизации государственности. Общая сумма эмиссии акций акционерных обществ (с учетом дополнительных выпусков, изменения номинальной стоимости ранее зарегистрированных АО) в первом полугодии 2006 г. составила 995,3 млрд. бел. р. (на 01.07.2006 г. – 12560 млрд. бел. р.).

Наибольший удельный вес в общем объеме эмиссии приходится на акции открытых акционерных обществ. В первом полугодии 2006 года общий объем эмиссии акций ОАО составил 968,5 млрд. бел. р. (97,3 % от общего объема эмиссии), по состоянию на 01.07.2006 г. – 11 858,8 млрд. бел. р.