

Решение этих задач, стоящих перед экономикой Республики Беларусь, позволит стабилизировать развитие страны в условиях выхода из мирового экономического кризиса.

*Д.А. Панков, д-р экон. наук, профессор*

*С.Б. Репкин, канд. экон. наук*

*Белорусский государственный экономический университет (Минск)*

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ ТРАНСФЕРТОВ В ИГРОВЫХ ВИДАХ СПОРТА**

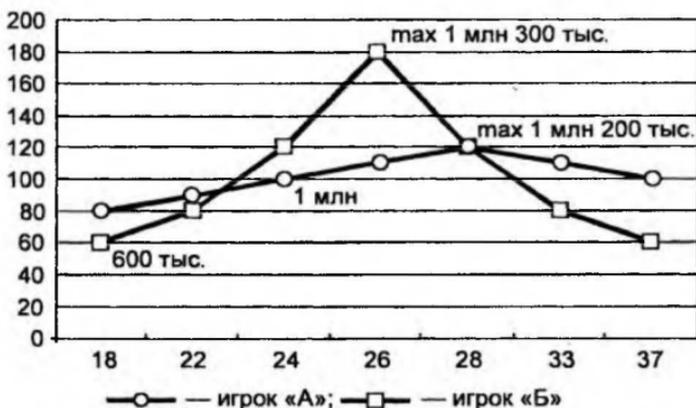
Основными объектами инвестиций в игровых видах спорта являются спортсмены. В этой связи представляется интересным исследование тех существенных критериев, которыми должен руководствоваться инвестор при осуществлении трансфертных сделок.

При проведении инвестиционного анализа необходимо принимать в расчет целый ряд факторов, от которых зависит эффективность инвестиций в человеческий капитал в игровых видах спорта. Основным параметром, который обуславливает точность инвестиционного анализа, является продолжительность активной спортивной деятельности игрока (данную категорию можно считать аналогом такого распространенного в маркетинге понятия, как «жизненный цикл товара», однако применительно к живым людям это, на наш взгляд, не совсем этично). Это то время, в течение которого спортсмен принимает непосредственное участие в соревнованиях, приносит доход и рассматривается в качестве субъекта трансфертного рынка.

Для точности экономического анализа следует также принимать в расчет тот отрезок времени, который будущий профессиональный спортсмен проводит в детско-юношеских спортивных школах, обучаясь мастерству. В различных видах спорта продолжительность активной спортивной деятельности может варьироваться от 20 до 25 лет. Как правило, дети начинают заниматься в детско-юношеских спортивных школах примерно с 10—12 лет и заканчивают активную фазу выступления в районе 35—37 лет.

Рассмотрим далее эмпирическую зависимость уровня мастерства спортсмена, измеряемого в условных баллах от 0 до 200 (ось  $y$ ), на различных фазах его активной спортивной деятельности (ось  $x$ ) (см. рисунок).

Активную спортивную деятельность игрока условно можно разбить на 2 этапа. Карьера типичного игрока гандбольной команды состоит, как правило, из двух фаз. Первая фаза — это подготовка в детско-юношеской спортивной школе (возраст 10—18 лет), а вторая (возраст 18—35 лет) — пребывание в профессиональном спорте. Внутри второй фазы можно выделить два основных отрезка: возраст 18—32 лет, когда



Соотношение уровня мастерства игрока и его стоимости на различных фазах активной спортивной деятельности

спортсмен принимает участие в элитных соревнованиях — чемпионатах мира, Европы, Олимпийских играх, сильнейших национальных чемпионатах; возраст 33—37 лет, когда происходит постепенное завершение спортивной карьеры и участие в играх более низкого уровня. Уровень спортивного мастерства (ось  $y$ ) оценивается экспертным путем и включает в себя общую результирующую таких ключевых элементов, как физическая, техническая и тактическая подготовка. Графики, подобные представленному на рисунке, должны строиться индивидуально для каждого игрока, в зависимости от его природных данных, способностей к освоению технико-тактических навыков игры. Оценка мастерства игрока носит субъективный характер и может даваться лишь на основе мнений высококвалифицированных экспертов. При принятии управленческого решения относительно целесообразности купли-продажи прав на игрока анализируемая зависимость между ценой прав на игрока и его потенциальными возможностями должна приниматься в расчет для оценки стоимости прав на спортсмена на момент приобретения и на момент возможной продажи по истечении трудового соглашения.

Проиллюстрируем сказанное на следующем примере. Предположим, что инвестор имеет возможность приобретения прав на одного из двух игроков, которые имеют разный возраст, разный уровень достигнутого мастерства и разный потенциал развития. На момент заключения возможной сделки по контракту длительностью 4 года игрок «А» имеет возраст 24 года и уровень мастерства 120 баллов. По мнению экспертов, через 4 года игрок, выступая в данной команде в чемпионате данной страны и под руководством данного тренера, сможет развить свой потенциал, улучшить игровые характеристики, повысить физические кондиции, усовершенствовать технические навыки, улучшить тактическое понимание игры до общего уровня мастерства, оцениваемого экспертами в 120 баллов. Предположим, что на момент заключения

возможного контракта данный игрок оценивается в 1 млн дол. США, и по прогнозной оценке через 4 года его стоимость может возрасти примерно на 20 % и составить 1 млн 200 тыс. дол. США. Достижимый при прочих равных условиях (уровень оплаты спортсмена, риск травмы и прочее) абсолютный инвестиционный эффект от разницы цены приобретения (1 млн дол. США) и продажи (1 млн 200 тыс. дол. США) игрока составляет 200 тыс. дол. США.

В качестве альтернативы игроку «А» инвестору предлагается рассмотреть возможность покупки игрока «Б» (кривая 2). Возраст этого игрока составляет 22 года, уровень мастерства оценивается в 80 баллов, стоимость игрока 600 тыс. дол. США, а потенциал развития через 4 года выступлений в условиях, аналогичных с игроком «А», оценивается в 180 баллов. Возникает стандартный вопрос относительно целесообразности инвестиции в игрока «А» или «Б». При ожидаемом более чем двукратном повышении уровня мастерства игрока «Б» (с 80 баллов до 180 баллов) с большой долей вероятности можно предположить, что через 4 года его рыночная стоимость составит около 1 млн 350 тыс. дол. США. Очевидно, что приобретение игрока «Б» более выгодно инвестору с точки зрения эффективности вложения денег на трансфертном рынке.

Безусловно, отмеченные выше критерии являются далеко не исчерпывающими, которыми следует руководствоваться при купле-продаже прав на игроков. Следует учитывать риск получения игроком травм, возможность изменения тренерского состава, изменения тактической схемы ведения игры, расходы на содержание игроков, индивидуальные особенности игроков «А» и «Б» и многие другие факторы. Однако и показанная выше корреляция факторов текущей стоимости прав на игрока, уровня мастерства на момент сделки и потенциала роста мастерства в прогнозируемом интервале времени контракта не должны игнорироваться. При условии качественной работы тренеров по наращиванию мастерства молодых спортсменов более целесообразно отдавать предпочтение им, а не возрастным дорогостоящим игрокам, исчерпавшим потенциал своего развития. Кроме выгоды от большей разницы в ценах купли-продажи прав на игроков, в случаях с молодыми спортсменами экономия будет достигаться также и за счет экономии по статье оплата труда.

*В.С. Фатеев, д-р экон. наук, профессор  
Белорусский государственный экономический университет (Минск)*

## **О МЕТОДОЛОГИИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИОНАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В последние годы в Беларуси предпринимаются активные меры по совершенствованию государственной региональной политики. В част-