

– фискальным характером деятельности налоговая служба Украины привела предприятия к снижению возможностей уплачивать налоги;

– закрытый характер работы налоговых органов.

Учитывая опыт мирового налогового законодательства на Украине, необходимо: снизить налоговую нагрузку на предприятия; свести к минимуму множество поводов для внесения изменений и обеспечить юридическую наглядность и однозначность налогообложения.

*С.И. Мазоль, канд. экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА СТРАНЫ

В настоящее время существует большое количество методик, применяемых для оценки инвестиционного климата страны. Среди них можно выделить методику оценки инвестиционного риска информационной службы BERI — Business Environment Information Risk index, методику оценки кредитоспособности стран Всемирного банка, методику оценки инвестиционного риска журнала “Евромани” (интегральный показатель надежности) и др. Недостатком указанных методик является то, что они не позволяют учитывать цели конкретного инвестора.

Предлагаемая методика оценки инвестиционного климата разработана с целью устранения указанного недостатка. Выбор страны компанией-инвестором осуществляется как результат максимизации следующей функции:

$$F(ICI \cdot CIi) \rightarrow \max, \quad (1)$$

где  $ICI$  (*investment climate*) — интегральный показатель инвестиционного климата  $i$ -й страны (система показателей, по которым оценивается инвестиционный климат, выбирается компанией, исходя из цели зарубежных инвестиций);  $CIi$  (*competitiveness index*) — сводный индекс конкурентоспособности компании (иностранный филиала) на целевом рынке.

Предлагаемые базовые показатели рассчитываются следующим образом:

*Интегральный показатель* инвестиционного климата  $i$ -й страны (при  $IC_i > 1$ , страна имеет конкурентные преимущества для привлечения инвестиций)

$$IC_i = \sum_{i=1}^n \left(1 + \frac{C_i - C_a}{C_a} \cdot \alpha / n \text{ при } IC = f(C_i); \right.$$

$$IC_i = \sum_{i=1}^n \left(1 + \frac{C_i - C_a}{C_a} \cdot \alpha / n \text{ при } IC = f(1 / C_i), \right.$$

где  $C_i$  — абсолютное значение показателя инвестиционного климата  $i$ -й страны;  $C_a$  — среднее абсолютное значение показателя инвестиционного климата для группы исследуемых стран ( $C_a = \sum C_i / n$ );  $\alpha$  — коэффициент значимости показателя инвестиционного климата ( $\alpha = 0,8 - 1$ );  $n$  — общее количество исследуемых стран.

*Интегральный показатель* конкурентоспособности компании на рынке  $i$ -й страны (при  $CI > 1$  компания имеет конкурентные преимущества на рынке страны)

$$CI_i = \sum_{i=1}^n \left(1 + \frac{C_i - C_{ai}}{C_{ai}} \cdot /n \text{ при } CI = f(C); \right.$$

$$CI_i = \sum_{i=1}^n \left(1 + \frac{C_{ai} - C}{C_{ai}} \cdot /n \text{ при } CI = f(1 / C), \right.$$

где  $C$  — абсолютное значение показателя хозяйственной деятельности компании-инвестора (система показателей формируется инвестором);  $C_{ai}$  — среднее абсолютное значение показателя хозяйственной деятельности компаний-конкурентов на рынке  $i$ -й страны.

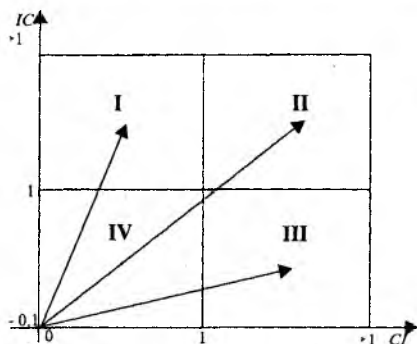
Следующим этапом является выбор страны-реципиента, исходя из условия (1) (применяется двухфакторная модель ВКГ). На диаграмме можно выделить следующие варианты позиционирования стран-реципиентов:

- зона рискованных инвестиций (I): инвестиционный климат страны привлекателен, однако конкурентоспособность компании на рынке является невысокой;

- зона эффективных инвестиций (II): инвестиционный климат страны привлекателен, конкурентоспособность компании на рынке является высокой;

- зона нецелесообразных инвестиций (III): инвестиционный климат страны непривлекателен, хотя конкурентоспособность компании на рынке является высокой;

- зона "0" инвестиций (IV): инвестиционный климат страны непривлекателен, конкурентоспособность компании на рынке является невысокой.



Квадрат I - зона рискованных инвестиций;  
Квадрат II - зона эффективных инвестиций;  
Квадрат III - зона нецелесообразных инвестиций;  
Квадрат IV - зона "0" инвестиций.

*М.Н. Макарец, канд. экон. наук,  
М.Н. Малыш, д-р экон. наук  
Санкт-Петербургский гос. аграрный ун-т,  
В.И. Перебийнос, д-р экон. наук  
Полтавская гос. аграрная академия,  
В.Б. Руденко, канд. экон. наук  
ОАО "Полтавский турбомеханический завод"*

## **ФАКТОРЫ ПРОИЗВОДСТВА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ**

Факторы производства могут быть классифицированы по следующим признакам.

1. По общности характера воздействия: экономическая среда (экономическая политика государства, налоговая система, рыночный спрос и цены на продукцию, уровень ставок на капитал, темпы инфляции, конкуренты и др.); научно-техно-