

**ОСОБЕННОСТИ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ,
ВЛИЯЮЩИЕ НА ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Голикова Анна Сергеевна, ассистент,
Полесский государственный университет**

Hanna Golikava, Polesky State University, anna.golikova@mail.ru

Аннотация: в статье рассмотрены макроэкономические факторы, оказавшие, по мнению автора, наибольшее влияние на увеличение стоимости реализации инвестиционных проектов, показатели эффективности и сроки реализуемости и окупаемости проектов.

Ключевые слова: инвестиционный проект, факторы внешней среды, показатели эффективности, модернизация промышленного сектора, финансирование инвестиций.

На протяжении последнего пятилетия экономика Беларуси столкнулась со значительными вызовами, которые отрицательно отразились не только на финансовом состоянии большинства предприятий страны, но и на реализации инвестиционных проектов, запланированных в рамках Программы развития промышленного комплекса Республики Беларусь на период до 2020 года, которые были направлены на реализацию следующих задач:

- 1) опережающее развитие экспортоориентированных и высокотехнологичных производств;
- 2) техническая и технологическая модернизация традиционных направлений специализации промышленного сектора;
- 3) развитие импортозамещающих производств [1].

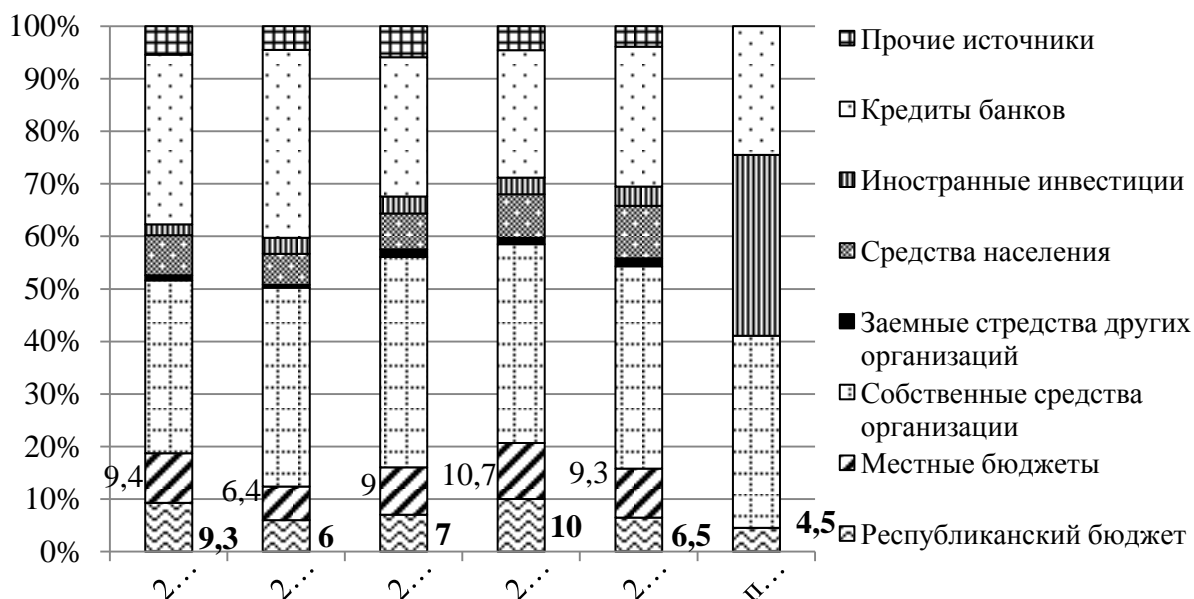


Рисунок 1 – Структура планового и фактического финансирования инвестиций в основной капитал за 2010–2014 гг., %

Примечание – собственная разработка на основе данных [1], [4, с. 32]

Структура планового и фактического финансирования инвестиционных проектов в рамках данной программы отражена на рисунке 1. Исходя из полученных данных можно проследить, что запланированное привлечение иностранных инвестиций значительно превосходит реальные данные, а плановое финансирование за счет средств республиканского бюджета увеличивается не только за счет увеличения удельного веса, но и выделения денежных средств из местных бюджетов.

Тем не менее, используя различные формы государственной поддержки (от налоговых льгот до выделения субсидий и льготного финансирования), многие реализуемые в Беларуси инвестиционные проекты не принесли запланированного эффекта, что привело не только к увеличению стоимости проектов, но и к увеличению сроков их реализации и окупаемости.

Многими экономистами отмечается, что допустимая погрешность проектных расчётов составляет не менее 15–20% [2, С. 30]. Однако, по данным Министерства финансов Республики Беларусь, первоначальный уровень инвестиционных затрат по отдельным проектам увеличился в 2–4 раза [3, С. 11]. По данному поводу звучит достаточно критики в адрес руководства предприятий, маркетинговой и сбытовой политики, приобретаемых технологических линий [3, С. 11]. Данные факторы, несомненно, оказывают весомое значение на степень реализации инвестиционных проектов, а также увеличение стоимости инвестиционных затрат. Однако факторы внешней среды, особенно в условиях национальной экономики Беларуси, также повлияли на эффективность и сроки реализации проектов. В частности, нами были выделены наиболее весомые из них:

- 1) Девальвация белорусского рубля.

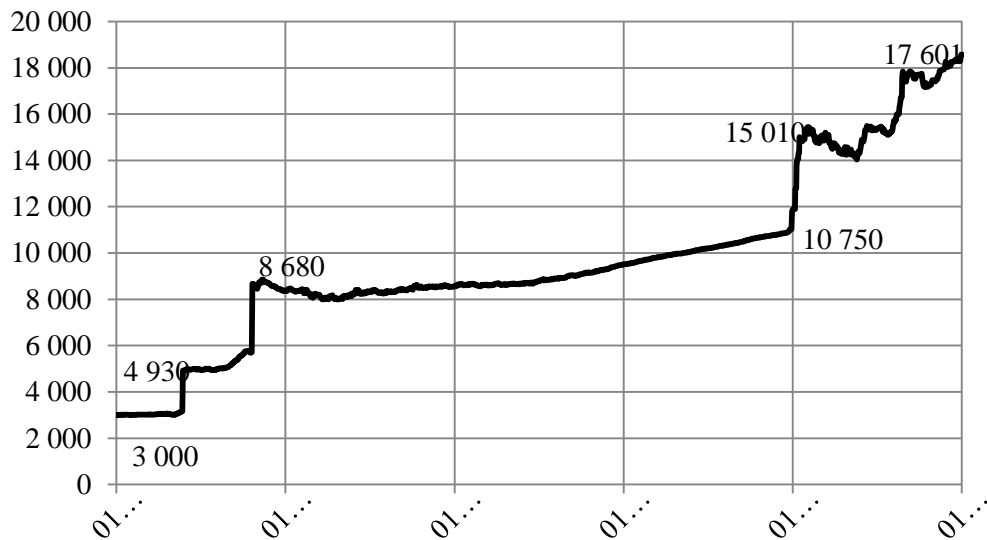


Рисунок 2 – Динамика официального курса белорусского рубля по отношению к доллару США, устанавливаемого НБ РБ, 2011–2015 гг., бел. руб.

Примечание – собственная разработка на основе данных [5]

На рисунке 2 можно увидеть, что резкое снижение Национальным банком официального курса белорусского рубля (более 10%) по отношению к доллару США на протяжении 2011–2015 гг. происходило неоднократно. Отрицательное влияние снижения стоимости национальной валюты на показатели эффективности инвестиционных проектов оказывает, в первую очередь при наличии кредитов в иностранной валюте (для приобретения основных и оборотных средств), а также при использовании в производстве импортируемых сырья и материалов. Причем, если основная цель состоит в импортозамещении, у предприятия источники получения иностранной валюты будут ограничены, что увеличит потребность в увеличении объемов выручки.

2) Высокие, трудно прогнозируемые темпы инфляции, переменные по времени и неоднородные по видам продукции; периодические инфляционные скачки. Необходимо отметить, что многие экономисты отмечают значительную долю девальвационной составляющей в инфляционных процессах Беларуси, таким образом, можно говорить о связи девальвации и инфляции, однако особенностями является тот факт, что темпы инфляции по различным видам товаров отличаются значительно друг от друга, а инфляционные скачки достаточно сложно предусмотреть в инвестиционном планировании. Темпы инфляции оказывают отрицательное влияние на показатели эффективности инвестиционных проектов, зачастую приводя к более быстрым темпам роста цен на затраты, чем выручки от реализации. К тому же, повышение цены на продукцию, производимую в процессе реализации инвестиционного проекта, в результате роста цен не всегда ведет к сбалансированности и возврату к запланированным прибылям: изменение цен в сторону их роста при наличии эластичности по цене приведет к снижению объемов продаж либо к более выгодному положению на рынке зарубежных компаний–конкурентов.

3) Высокие процентные ставки по предоставляемым коммерческими банками кредитам (на финансирование основного и оборотного капитала).

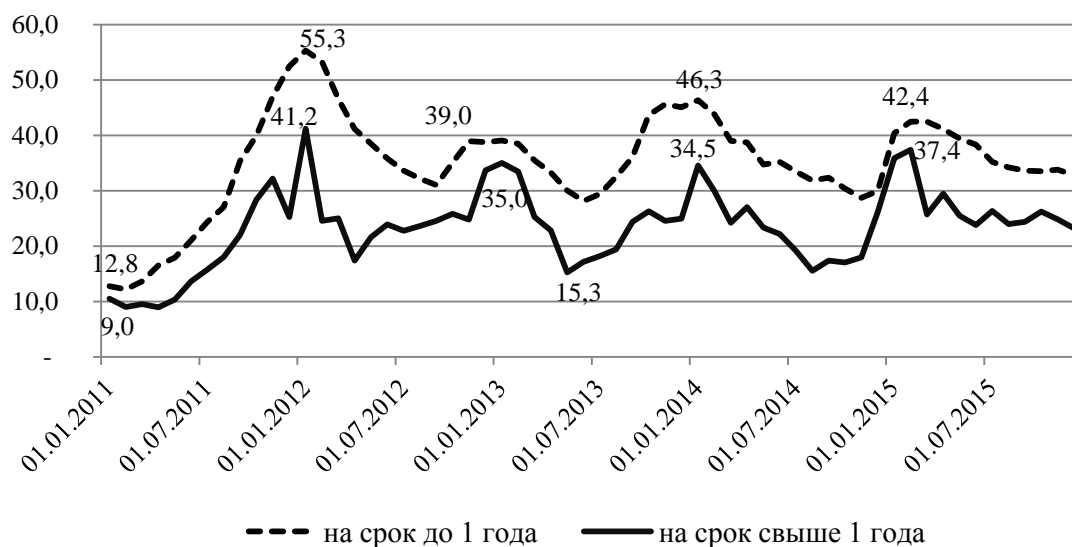


Рисунок 3 – Динамика средних процентных ставок по кредитам в национальной валюте, выданным коммерческими банками юридическим лицам, 2011–2015 гг., %.
Примечание – собственная разработка на основе данных [5]

Большинство инвестиционных проектов, включенных в Программу развития промышленного комплекса Республики Беларусь, планировались в 2009–2010 гг., а в данный период проводилась политика низких процентных ставок (на рисунке 3 это можно увидеть в начале 2011 года, когда средние ставки составляли 12,8 % по краткосрочным и 9,0 % по долгосрочным кредитам). Кризис, возникший в Беларуси в 2011 году, также привел к повышению процентных ставок по предоставляемым коммерческими банками долгосрочным и краткосрочным кредитам. Как можно заметить, на протяжении всего периода средние ставки оставались достаточно высокими, приводя к ухудшению ситуации с реализацией инвестиционных проектов в стране.

4) Снижение деловой активности в странах, куда производители осуществляют экспорт производимых товаров и услуг. Основными партнерами производителей в Беларуси являются соседствующие с ней страны, в которых, в силу ряда причин, начиная с 2014 года, началось снижение активности бизнеса. Несомненно, это привело к снижению объемов реализации произведенной продукции, увеличению дебиторской задолженности и запасов готовой продукции на складах, что негативно отразилось на реализации инвестиционных проектов. Частично проблема была решена путем диверсификации экспорта, однако объемы экспортируемой продукции значительно уступают запланированным и затраты на транспортировку также существенно возросли.

5) Девальвация валюты, в которой осуществляются расчеты с покупателями. Зачастую расчеты по реализуемым товарам внутри страны осуществляются в национальной валюте (за исключением особых видов товаров), по экспортируемой же продукции основные расчеты происходят в долларах США, евро либо российских рублях. Начиная с середины 2014 года курс российского рубля начал слабеть как относительно доллара США, так и белорусского рубля, что привело к снижению получаемой суммы выручки в пересчете на национальную валюту, а также снижению конкурентоспособности белорусских предприятий. Данная ситуация привела к снижению объемов реализации и снижению доли экспортируемой продукции на российский рынок, что особенно отрицательно отразилось на экспортоориентированные проекты.

Стоит отметить, что в течение 2011–2015 гг. вышеперечисленные факторы были взаимосвязаны между собой и в разной степени оказывали влияние на инвестиционные проекты в зависимости от цели их осуществления. Так, если цель состоит в производстве экспортоориентированной продукции, то наиболее чувствительным проектом будет к девальвации валюты, в которой осуществляются расчеты с покупателями, а также сниже-

нию деловой активности бизнес–среды данной страны. Если же цель – производство импортозамещающей продукции, то основными факторами риска станут девальвация национальной валюты, если в производстве используется импортное сырьё или для реализации проекта привлекаются кредитные средства в иностранной валюте, а также высокие, неоднородные темпы инфляции. В результате оказания влияния данных факторов и ухудшения процесса реализации инвестиционного проекта при принятии управленческих решений предприятие будет вынуждено искать дополнительные источники финансирования оборотного капитала, стоимость которых на протяжении анализируемого периода была высока.

Таким образом, для адекватной оценки влияния факторов, оказавших негативный эффект на реализацию инвестиционных проектов в 2011–2015 гг., необходимо выделить не только проблемы, возникающие в самой компании, но и факторы внешней среды, приводящие к ухудшению показателей эффективности по проекту. Правильное их определение, учет взаимосвязанности между собой, степень влияния на различные типы проектов позволят правильно оценить снижение анализируемых данных по проекту и принять правильное решение.

Список использованных источников:

1. Об утверждении Программы развития промышленного комплекса Республики Беларусь на период до 2020 года [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Республики Беларусь, 5 июля 2012 г., № 622 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

2. Рябых, Д.А. Коммерческая оценка инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Д.А. Рябых // ресурс FinancePro читалка. – Режим доступа: <http://financepro.ru/players/book.php?b=3804#p=1>. – Дата доступа: 17.03.2016.

3. Печень, Е.Н. Тратить деньги с умом / Е.Н. Печень // Финансы. Учет. Аудит. – 2014. – № 10. – С. 10–12.

4. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь: статистический сборник [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/upload/iblock/983/9831498750b2278c3792a2c03aa950ee.zip>. – Дата доступа: 10.02.2016.

5. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 12.03.2016.