

**МЕТОДИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ***Л.В. Батура, 3 курс**Научный руководитель – Н.А. Масилевич, к.б.н., доцент
Белорусский государственный технологический университет*

В условиях ужесточения международной конкуренции и дефицита собственных финансовых ресурсов для подавляющего большинства государств актуальной задачей становится привлечение и эффективное использование прямых иностранных инвестиций. Особенно актуальным остается данный вопрос для развивающихся стран, хотя и многие развитые страны мира стараются привлечь иностранный капитал. [1]

Оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. От ее правильности зависят социально-экономические последствия, как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом. Чем сложнее является ситуация, тем в большей степени опыт и интуиция инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата.

Существует множество подходов к оценке инвестиционной привлекательности: в мире известны методики балльной системы БЕРИ, Салеван, комплексно оценивается конкурентоспособность стран группой экспертов Мирового экономического форума, Всемирного банка. Большинство ведущих зарубежных и отечественных экономических изданий, таких как «The Wall Street Journal Europe's», регулярно отслеживают информацию о состоянии национальных и региональных инвестиционных комплексов и публикуют рейтинги инвестиционной привлекательности национальных экономик и регионов. На оценке инвестиционного климата специализируются многие известные экспертные агентства: Moody's, Standart&Poor's, «Эксперт РА - АК&М» и др. Рейтинг Keamey представляет собой мнение генеральных и финансовых директоров крупнейших транснациональных корпораций о создании своих представительств в 60 разных странах в течение ближайших трех лет. [4, с.31]

Некоторые факторы инвестиционной привлекательности, такие как налоговое законодательство, политическая стабильность и др., одинаково важны для всех инвесторов, вкладывающих деньги в различные отрасли хозяйства. Но существуют также специализированные группы факторов, на которые преимущественно обращают внимание инвесторы, заинтересованные в определенной отрасли или сфере экономики. По мнению И. Вдовина: «регион — это продукт, который необходимо продать потенциальному инвестору».

На основе вышеописанных подходов, разработаем собственный способ оценки инвестиционной привлекательности на примере предприятий химического комплекса. В основу нашего способа положим факторный подход оценки инвестиционной привлекательности. Учитывая особенности химической отрасли производства, выделим группы факторов, оказывающих наибольшее влияние на инвестиционный климат химического комплекса. Среди них следует отметить общие факторы, которые важны для всех групп инвесторов вне зависимости от их специализации и интересов. Назовем эту группу факторов «общие факторы инвестиционной привлекательности страны (области, региона)». К таким факторам относятся: темпы развития экономики, политическая стабильность и укрепление международного статуса страны, налоговая и таможенная политика страны, инвестиционное законодательство и административные барьеры, экономико-географическое положение страны, транспортная инфраструктура, связь и другие.

Особенности химической отрасли обусловили наличие определенных факторов, оказывающих существенное влияние на принятие инвестором решения об инвестировании средств в данную страну, данное производство. Эту вторую более специализированную группу факторов можно определить, как инвестиционная привлекательность химической отрасли.

К таким факторам относятся:

- поставки сырья – химическая промышленность является крупным потребителем сырья и его доля в себестоимости готовой продукции достигает 50-90%.

- поставщики энергии - химическая промышленность характеризуется высокими удельными расходами электрической, тепловой энергии, топлива.
- потребители продукции - спрос на продукцию предприятия, динамика спроса и цен, динамика доходов населения, расположение потребителей и т.д.
- конкуренты – для инвестора важным фактором будет являться наличие в непосредственной близости конкурентов, занимающих ту же потребительскую нишу, что не всегда плохо. Иногда это дает возможности дополнительно специализироваться, создать совместную научную лабораторию, отдел логистики, закупать вместе сырье и т.д.
- расположение предприятия – наличие водоемов вблизи предприятия, близость рынков сбыта, выход к морским портам, др.
- экологическое законодательство – один из определяющих факторов размещения химических производств. Во многих странах Европы из-за жесткого экологического законодательства невозможно размещение некоторых видов химических производств. Для инвестора представляет интерес политика государства, планы и законопроекты в области экологии, существующее законодательство, нормы выбросов, сбросов, экологические налоги и санкции.
- трудовые ресурсы
- уровень развития техники и технологии в стране, наличие НИИ, исследовательских лабораторий, учреждений по подготовке квалифицированных кадров и т.д.

Все вышперечисленные факторы относились преимущественно к внешним факторам предприятия, но следует заметить, что инвестор также будет оценивать и характеристики и показатели работы того предприятия, куда он собирается инвестировать. Эта группа показателей – факторы инвестиционной привлекательности конкретного предприятия.

К ним относятся: финансовые показатели деятельности предприятия, уровень техники и технологии производства, степень износа оборудования, научная и инновационная деятельность предприятия (наличие у предприятия патентов, научных разработок, ноу-хау и т.д.), продукция предприятия, ее актуальность, этап жизненного цикла основного продукта, спрос на продукцию, портфель заказов, доля рынка, динамика цен и спроса и другие параметры.

В каждом конкретном случае инвестирования данные параметры будут иметь разное значение для инвестора. В данной методике предлагается выбрать в каждой группе по 10 основных факторов и оценивать каждый из них по 10-балльной шкале, умножая оценку по каждому критерию на коэффициент от 0 до 1, определяющий важность данного критерия для конкретного инвестора. Сумма коэффициентов по каждой группе факторов должна быть равна 1. Затем взвешенные оценки факторов суммируются вместе, образуя итоговый показатель. Апробация разработанной методики выполнена на примере ОАО «Гомельский химический завод».

Рекомендуется применять данную методику для сравнительного анализа химических предприятий при принятии решений об инвестировании. Методика может быть адаптирована для применения в любой отрасли народного хозяйства с учетом ее особенностей.

Список использованных источников

1. Бабина А. Международная практика регулирования инвестиций / Банковский вестник, Ноябрь, 2005
2. Марченко Г., Мачульская О. Исследование инвестиционного климата регионов. России: проблемы и результаты. / Вопросы экономики, № 9, 1999, с.69-79.
3. Исследование рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов (1996 - 2006 гг., по годам) / «Эксперт РА» [http:// www.raexpert.ru/database/regions](http://www.raexpert.ru/database/regions);
4. Сушинова С.Е. Региональная специфика инвестиционного климата. — Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2004. — 82 с.
5. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие /Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. — М.: Юристъ, 2002. — 480 с.