

*В. М. Мальцевич, канд. экон. наук, доц.,
Н. В. Мальцевич, канд. экон. наук, доц.,
УО “Полесский государственный университет”,
г. Пинск, Республика Беларусь*

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУР

В условиях глобализации и возрастающей конкуренции необходимость интеграции финансового капитала и активизации инвестиционной деятельности становится очевидной. Инвестиционная привлекательность в современных экономических условиях выступает одной из основополагающих характеристик деятельности любого субъекта предпринимательской деятельности. Более того, стабильное и устойчивое развитие экономики государства в целом также зависит от состояния и эффективности инвестиционного процесса.

При привлечении или размещении инвестиций возникает необходимость объективной оценки инвестиционной привлекательности той или иной компании, конкретного рынка, экономики государства в целом. Это обусловлено тем, что одной из главных проблем в управлении экономическими системами является необходимость систематического повышения их инвестиционной привлекательности. Следует отметить, что оценка инвестиционной привлекательности, с одной стороны, позволяет инвестору принять обоснованное решение о направлении капитала, а с другой – является инструментом поддержки инвестиций, поскольку позволяет увидеть результаты и, при возникновении необходимости, внести соответствующие изменения в существующую инвестиционную политику.

В этой связи, следует признать, что инвестиционная привлекательность является весьма сложным и многогранным показателем, который зависит от множества факторов. Изучение существующих подходов к классификации факторов, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность, свидетельствует о том, что в современной экономической литературе выделяют две группы факторов: внутренние и внешние. Внешние факторы – это факторы, не зависящие от результатов ведения бизнеса. К ним относятся:

1. Инвестиционная привлекательность государства, которая включает в себя следующие параметры: политическая, экономическая ситуация в стране, совершенство законодательной и судебной власти, уровень коррупции, развитость инфраструктуры, человеческий капитал государства. Так по индексу легкости ведения бизнеса Республика Беларусь переместилась с 129 места, которое она занимала в 2007 году, на 69 – в 2012 году (рис. 1).

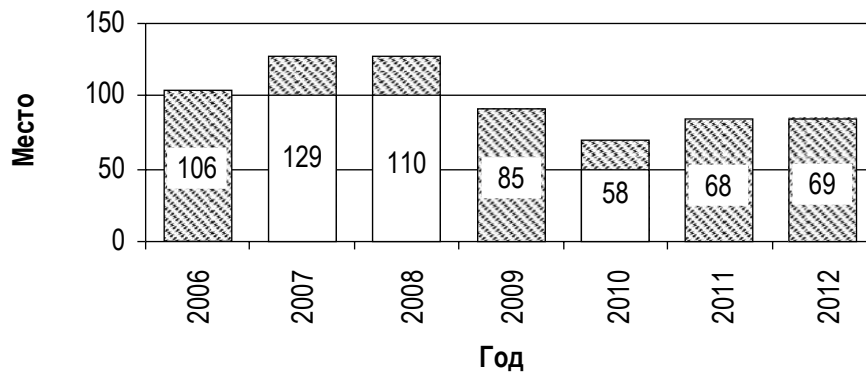


Рис. 1. Динамика индекса легкости ведения бизнеса по Республике Беларусь

Источник: The Global Competitiveness Report 2011–2012 [Электронный ресурс] / <http://www.weforum.org/reports/global-competitiveness-report-2011-2012>. – Дата доступа 23.03.2012.

С отрицательной стороны следует отметить систему уплаты налогов (156-е). Не соответствует мировым стандартам в нашей стране внешнеторговое законодательство, а по впервые введенному параметру “подключение к энергосистеме” (сколько времени необходимо для устойчивого подключения складского помещения к электрической сети) Республика Беларусь занимает 175-е место.

2. Инвестиционная привлекательность отрасли, включающая в себя: уровень конкуренции в отрасли, текущее развитие отрасли, динамику и структуру инвестиций в отрасль, стадию развития отрасли.

К внутренним факторам относятся факторы, которые зависят непосредственно от результата хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому именно внутренние факторы являются основным рычагом влияния на инвестиционную привлекательность предприятия: финансовое состояние предприятия, организационная структура управления компанией, степень инновационности продукции компании, стабильность генерирования денежного потока, уровень диверсификации продукции компании.

Таким образом, вышеприведенные факторы оказывают влияния на инвестиционную привлекательность всех предприятий, независимо от организационно-правовой формы предпринимательской деятельности. В то же время инвестиционная привлекательность корпоративных предпринимательских структур имеет свои особенности, которые обусловлены природой акционерного капитала. Выполненные исследования свидетельствуют о том, что для объективной оценки инвестиционной привлекательности компаний на основе ценных бумаг необходимо, наряду с вышеуказанными параметрами, использовать коэффициенты, которые условно можно разделить на три группы. В группу коэффициентов первостепенной важности входят коэффициент покрытия текущих обязательств ликвидными активами и долг на капитал, который имеется у предпринимательской структуры. Во вторую группу показателей входят

коэффициенты покрытия простых и привилегированных акций. В третью группу коэффициентов входят коэффициенты, связанные с выплатами дивидендов. Опыт стран с развитой рыночной экономикой также свидетельствует о том, что уникальной особенностью корпоративных предпринимательских структур является наличие возможности привлечения инвестиционного капитала посредством IPO. К сожалению, приходится констатировать тот факт, что на данном этапе развития экономики Республики Беларусь, вышеуказанный инструмент привлечения инвестиций корпоративными предпринимательскими структурами остается не задействованным.

Мальцевич, В.М. Особенности инвестиционной привлекательности корпоративных предпринимательских структур [Текст] / В.М. Мальцевич, Н.В. Мальцевич // Міжнародна банківська конкуренція : теорія і практика : матеріали VII Міжнародної науково-практичної конференції (24-25 травня 2012 року). / Ред. А.О. Єпіфанов . – Суми : УАБС НБУ, 2012. - С. 121-123.