

коммунальных отходов для использования их в энергетических целях. ОАО «Мозырский машиностроительный завод» предлагает аналогичную установку в виде полуприцепа контейнерного «Беларус ПК-12».

Особенностью прошедшего года являлось широкое освоение отечественной промышленностью установок для колки дров и измельчителей древесины. Также были освоены и выпущены мобильные рубильные машины. Это измельчитель «Амкодор 2902» (ОАО «Амкодор»), машины МР-40, МР-25 (ОАО «Мозырский машиностроительный завод»). Особого внимания заслуживает измельчитель древесины, позволяющий измельчать древесные отходы и дровяную древесину в однородный по составу порошкообразный продукт, который может быть использован для гранулирования.

Особый интерес для отечественного АПК представляет оборудование для производства пеллет, подготовленное ООО «ЭкоЭнергия» из г. Пскова. Следует отметить агрегат «АС» — инновационное оборудование для одновременной сушки и измельчения древесных отходов и другой биомассы. В отличие от традиционных видов оборудования он позволяет быстро и недорого организовать производство древесных топливных гранул или брикетов. При этом сырьем для «АС» является щепа естественной влажности, а на выходе получается идеальная для гранулирования или брикетирования фракция, размер которой можно регулировать с пульта управления без остановки агрегата. Использование агрегата «АС» имеет следующие основные преимущества:

- уменьшение инвестиционных затрат на организацию производства топливных брикетов или гранул;
- сокращение времени на организацию производства на 3 и более месяца;
- сокращение необходимых производственных площадей в 4 раза и более;
- значительное снижение затрат тепловой энергии на единицу производимой продукции;
- упрощение и удешевление процесса обслуживания оборудования;
- возрастание надежности вследствие сокращения количества элементов оборудования;
- минимизация вероятности возникновения пожара;
- существенное снижение эксплуатационных расходов в связи с сокращением количества изнашиваемых деталей;
- достижение более высокой пластичности готового продукта, улучшающей последующие процессы брикетирования или гранулирования.

Эти преимущества ставят «АС» в сегменте рынка оборудования подготовки сырья для производства древесных гранул и брикетов в АПК Республики Беларусь вне конкуренции.

Применение в отечественном АПК представленного и освоенного в 2010 г. современного отечественного и зарубежного деревообрабатывающего оборудования может позволить повысить привлекательность и рентабельность отраслевого «топливообеспечения на биомассе из древесных отходов» и существенно увеличить производство тепловой энергии из собственных источников.

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ ПРИ ПОМОЩИ ОЦЕНКИ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

И.А. Корсак, Н.Г. Синяк, к.э.н., доцент

Белорусский государственный технологический университет (г. Минск)

Подходы к оценке текущей стоимости бизнеса могут быть применены для оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики, регионов и предприятий. В Беларуси используются различные методики для оценки инвестиционной привлекательности, учитывающие несколько факторов, имеющих количественное выражение. Эти методики основаны на расчете показателей и составлении рейтингов по полученным данным. Рейтинг отраслей экономики по инвестиционной привлекательности составляются с учетом таких факторов, как рентабельность (характеризует эффективность инвестиций), инвестиции в основной капитал (характеризует наличие объектов вложения капитала), количество крупных и средних предприятий (характеризует концентрацию производства), доля отрасли в общем объеме промышленного производства.

Существует ряд конкретных проблем при использовании оценки инвестиционного климата, которые сложились к настоящему времени в Беларуси:

- круг факторов, влияющих на объемы инвестиций, не определен, их выбор осуществляется ситуативно, а в перечне рекомендуемых факторов не определен вес (ранг) каждого;
- не определена стандартная методика оценки инвестиционной привлекательности отдельных объектов экономики (отраслей, регионов, групп, фирм);
- не ведется регулярный комплексный мониторинг инвестиционного климата каким-то определенным государственным органом, нет соответствующих баз данных;
- отсутствие достоверной статистической информации на этапе подготовки вторичной информации для прогнозов развития инвестиционного климата в Беларуси;
- практически нет доступа к первичной информации для объективной оценки инвестиционной привлекательности объектов экономики.

В рамках предлагаемого концептуального подхода предлагается оценивать инвестиционную привлекательность отраслей через определение текущей стоимости бизнеса, которая количественно определяется при помощи доходного подхода. Воспользуемся методом дисконтирования денежных потоков, так как по годам и доходы и ставки дисконта меняются. На основе данного подхода мы получим взвешенную оценку эффективности белорусского бизнеса в отраслях экономики и регионах и выясним, где бизнес может рассчитывать на неплохую стоимость в сопоставлении со средствами, которые инвестированы.

Достоверно спрогнозировать в современных условиях потоки доходов отраслей практически невозможно, поэтому при оценке стоимости лучше воспользоваться ретроспективными данными и получить правильный в приближении, чем заведомо неверный ответ. В качестве расчетных интервалов принят ретроспективный интервал в количестве 6 периодов (лет). Все доходы приводились к 2009 году, который был принят за 0-й год. В качестве ставки дисконта принималась банковская процентная ставка (ставка Национального банка + 3 %). Расчет текущего значения компаундированного фактического дохода FVd. проводится на основе аналитического выражении:

$$FVd = \sum_{t=1}^n NPVt (1 + Kd)^n, \quad (1)$$

где: t — порядковый номер периода от начала прогнозирования; $NPVt$ — значение чистого денежного дохода на t -м периоде.

Результаты расчетов свидетельствуют о том, что наиболее инвестиционно привлекательными являются химическая и нефтехимическая, транспорта и связи, топливная, машиностроение и металлообработка, являются основными китами белорусской экономики. В тройку лидеров нашего инвестиционного рейтинга вошли химическая и нефтехимическая, отрасли транспорта и связи, топливная. При этом, несмотря на то, что сельскохозяйственная отрасль экономики больше всех дотируется государством, из всех отраслей промышленности находится лишь на пятом месте по стоимости бизнеса (8282 млрд.руб). Обладая более высокой стоимостью промышленно-производственных основных средств 63700 млрд.руб., стоимость бизнеса с 1 руб. ППС составляет лишь (0,13). Что объясняется низкой добавленной стоимостью продукции.

Однако не следует забывать и про лесную, деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную промышленности, которая находятся на предпоследнем месте, уступая только лишь отрасли жилищного хозяйства. Стоимость бизнеса здесь 1033 млрд. руб. По расчётам стоимость бизнеса с одного рубля промышленно-производственных основных средств в данном секторе экономики составит 0,21. Вложение средств в данные сектора экономики — выгодный управленческий, инвестиционный и инновационный ход, а также способ на новом этапе диверсифицировать свой бизнес.

Таким образом, для принятия правильных, эффективных и выгодных инвестиционных и управленческих решений необходимо адекватно оценить и спрогнозировать стоимость бизнеса в отрасли. Сегодня недостаточно стационарных фактических показателей для оценки инвестиционной привлекательности, необходимы динамические расчеты, позволяющие оценить отрасли экономики (предприятия, недвижимость) как объект вложения. Предложенная методика позволяет оценить эффективность любого бизнеса и наглядно показывает, какой сектор экономики является наиболее инвестиционно привлекательным. Результаты исследования могут применяться также для определения отраслевых приоритетов при формировании инвестиционного портфеля.