

говые обороты республики с европейским сообществом и с США.

Ввиду слабости внутреннего финансового рынка и невозможности организации достаточного финансирования из-за рубежа в виде кредитов иностранных банков, государств и международных финансовых организаций развивающимся странам приходится искать альтернативные пути. Таковым вариантом может стать организация выхода на мировые финансовые рынки посредством размещения долговых ценных бумаг. Чтобы это случилось, прежде всего, необходимо получить суверенный кредитный рейтинг.

В данной работе был сделан анализ действующих методик определения суверенных кредитных рейтингов, проведен сравнительный анализ Республики Беларусь с постсоциалистическими странами, которые уже имеют суверенные рейтинги, для выявления возможности получения такого рейтинга Беларусью, а также для приблизительного определения его величины.

Предполагается, что полученная эконометрическая модель будет иметь практическое значение для государственных органов, ответственных за привлечение иностранных инвестиций и повышение имиджа страны.

ИНСТРУМЕНТАЛЬНЫЙ МЕТОД МНОГОУРОВНЕВОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Б.А. Железко

БГЭУ, Минск

О.Ю. Дударкова

Институт технической кибернетики НАН Беларуси

Т.Н. Подобед

*Управление вексельного кредитования
ОАО «Белорусский индустриальный банк»*

В рыночной экономической системе предприятия не должны напрямую финансироваться из государственного бюджета. Задача обеспечения предприятия капиталом в своей основе ничем не отличается от задачи обеспечения производственной деятельности

сырьем или эффективного сбыта продукции и услуг на рынке и поэтому должна и может быть эффективно решена только руководителями предприятий самостоятельно. Выполняя процедуры планирования, специалист оперирует определенным набором фактических данных, характеризующих состояние как инвестиционного климата в целом, так и перспективы отдельно взятого разрабатываемого направления инвестирования, однако сам процесс планирования требует наряду с высокой компетенцией, творческих способностей, в первую очередь потому, что каждый проект в своем роде уникален.

От успешного решения проблемы выбора направления инвестиций во многом зависит успех деятельности предприятий, так как оперативная и объективная оценка может послужить основой для выработки адекватных мер по стратегическому управлению и реинжинирингу бизнес-процессов на предприятии, а также являться одним из условий при принятии положительного решения о кредитовании банками предполагаемых инвестиционных проектов.

Целью исследования является разработка и экспериментальное исследование методики экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов, позволяющей решать задачу классификации и многокритериального выбора альтернативных вариантов бизнес-планов инвестиционных проектов.

Для оптимального использования как внутренних, так и внешних инвестиционных ресурсов необходимо разработать формализованную процедуру экспертизы инвестиционных проектов, которая позволит учитывать нестатистическую неопределенность состояния внешней среды, а также большое количество разнообразных факторов, имеющих только качественную природу и поэтому обычно не рассматриваемых в традиционных методиках оценки эффективности инвестиционных проектов, основанных на классических методах статистического анализа. Разрабатываемая методика должна допускать компьютерную реализацию в виде информационно-аналитической системы поддержки принятия решений.

Процесс оценки эффективности инвестиционного проекта рассматривается как процедура проведения экспертного моделирова-

ния слабоформализуемых и неформализуемых фрагментов описания проблемной ситуации, основанная на данных бизнес-планов инвестиционных проектов и применении формальных методов упорядочения экспертных оценок для построения математической модели многокритериального выбора путем компьютерной реализации принципа свертки, адаптированного к количеству и квалификации экспертов, степени однородности и нестатистической неопределенности экспертных оценок.

Процедура экспертной оценки эффективности инвестиционного проекта является многоуровневой и предусматривает несколько этапов, основными из которых являются:

1. формулировка цели экспертного опроса;
2. подбор состава основной экспертной рабочей группы;
3. разработка подробного сценария проведения сбора и анализа экспертных мнений (оценок);
4. подбор экспертов в соответствии с их компетентностью и формирование экспертной комиссии;
5. технологическая подготовка, проведение сбора экспертной информации;
6. обработка результатов экспертизы;
7. обобщение и интерпретация полученных результатов, подготовка официального заключения.

Основные этапы предлагаемой методики во многом аналогичны методикам решения сложных слабоформализуемых проблем, традиционно решаемых с помощью информационно-аналитических систем поддержки принятия решений, что позволяет значительно сократить затраты при разработке компьютерной реализации данной методики.

Отличительные особенности этапов разрабатываемой методики:

- предлагается использовать большое количество качественных слабоформализуемых показателей эффективности и социальной ценности рассматриваемого проекта, которые сгруппированы в несколько смысловых блоков («Предприятие», «Рынок», «Производство», «Маркетинг», «Производство», «Финансы», «Социально-эко-

номические и юридические аспекты», «Коммерческая эффективность», «Риск»);

– учет нестатистической неопределенности в данной методике предлагается осуществлять на базе аппарата теории нечетких множеств; при оценке показателей эксперты пользуются лингвистической шкалой; вербальные оценки затем приводятся к виду нечетких трапецеидальных чисел;

– учитывается весовой коэффициент каждого вопроса анкеты экспертов;

– согласованность мнений экспертов может быть определена с помощью разнообразных известных подходов, в том числе учитывающих неоднородность группы экспертов;

– определение многоуровневой агрегированной оценки эффективности инвестиционного проекта может быть проведено как по известным формулам аддитивной свертки частных критериев, так и с использованием аппарата теории нечетких множеств, в частности, определение расстояния Хемминга до идеальной нечетко-интервальной агрегированной оценки.

Для экспериментального исследования данной методики привлекались эксперты ОАО «Белорусский индустриальный банк». Применение предлагаемой методики позволит административному органу решить следующие задачи:

– приведение поступающих предложений соискателей финансирования к единому, соответствующему международным требованиям стандарту;

– отсеивание проектов, авторы которых не в состоянии даже разработать грамотный бизнес-план, а, следовательно, не в состоянии распорядиться средствами;

– сравнение различных проектов по единой шкале критериев, охватывающих все ключевые аспекты эффективности и значимости с точки зрения государственных интересов; при этом наиболее важное значение имеет то, что эти критерии будут известны и понятны всем, что, в свою очередь, исключит обвинения экспертов в коалиционности и коррумпированности;

– исключение лоббирования, как наиболее распространенного

средства выбивания денег из государственного бюджета группами, объединенными политическими или иными целями, так как решение будет приниматься на основе рассчитанного интегрального показателя эффективности проекта; важно, что отказ от финансирования может быть аргументирован тем, что другие проекты, в отличие от предложенного соискателем, получили более высокую оценку экспертов;

– повышение эффективности работы экспертов, значительно сократит время на рассмотрение проекта и принятие решений, а также приведет к повышению ответственности экспертов, так как каждый эксперт, заполняя анкету, будет оставлять письменное свидетельство принимаемого решения; при этом, если эксперт недостаточно дисциплинирован и не ознакомился с проектом в установленные сроки, то это будет незамедлительно выявлено, так как его оценки не будут соответствовать оценкам компетентных экспертов.

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ПЛАНИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ РЕГИОНА

Э.О. Калинина

Пинский филиал БГЭУ

Одной из форм проведения региональной политики является прогнозирование и планирование. Управлять – значит, предвидеть. Без видения перспективы невозможно принимать управленческие решения. К объективным предпосылкам регионального прогнозирования и планирования относятся социально-экономические условия, вызванные территориальным разделением труда; различия природной среды; административно-правовые особенности, связанные с территориальным делением.

Основной целью регионального прогнозирования и планирования является обоснование направлений и перспектив развития региона для выработки экономической и социальной политики и принятия управленческих решений. Ставится задача по сокращению разры-