

ожидаемые доходы акционера путем прибавления «нормальной» ставки доходности по ценным бумагам в целом к рассчитанной величине премии за риск. Сложность составляет расчет ставки дисконта.

4. Метод добавленной стоимости акционерного капитала. Позволяет оценить будущие потоки денежных средств. Недостатком этого метода является трудность в прогнозировании операционных и инвестиционных потоков денежных средств и расчете ставки дисконтирования.

В результате изучения теоретических разработок в области финансового анализа, оценки, финансового менеджмента, бухгалтерского учета и практических данных, полученных как зарубежными, так и отечественными исследователями, в качестве дополнения вышеуказанных индикаторов в целях получения всесторонней и объективной информации о стоимости собственного капитала, нами предложен аналитический индикатор тенденций изменений стоимости собственного капитала – чистые пассивы на акцию. Данный индикатор входит в ряд объединенных экономических показателей и представляет собой синтез стоимостного и коэффициентного подхода к оценке стоимости собственного капитала. В основе данного показателя лежит теория чистых пассивов, разработанная проф. И.Н. Богатой. Основное уравнение теории формализуется следующим образом: Денежные средства = Чистые пассивы.

Представленный показатель близок по своему содержанию к денежному потоку на акцию. Значимость данного показателя вытекает из теории максимизации благосостояния акционеров. Использование для оценки деятельности компании индикаторов прибыли на акцию, денежного потока на акцию или чистой стоимости активов на акцию не позволяет акционерам получить релевантную информацию об эффективности функционирования предприятия. В свою очередь показатель «чистые пассивы на акцию» в наибольшей степени позволяет оценить отдачу собственного капитала через уровень доходности, а также прирост собственности в стоимостном выражении и величину средств, подлежащих распределению среди собственников. Другими словами ценность данного показателя состоит в том, что чистые пассивы «характеризуют величину обязательств перед собственниками, с учетом будущих расходов, а также с учетом погашения всех обязательств, связанных с использованием собственности». Использование индикатора «чистые пассивы на акцию» не означает отказа от применения других индикаторов, а также представленных стоимостных методов оценки стоимости капитала. Здесь нужно иметь ясное представление о целях использования и границах применения каждого из них, так как различные направления и задачи оценки стоимости собственного капитала определяют применение того или иного показателя или метода. Все приведенные показатели существенны, взаимосвязаны и дополняют друг друга в комплексной оценке компаний. При этом следует отметить, что применение системы производных балансовых отчетов значительно повысит их аналитическую ценность для инвесторов, собственников, менеджеров.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ БЕЛГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ: СУЩЕСТВУЮЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ *

Добровольская А.Ю.

*Белгородский государственный университет,
Белгород*

Результатом реформ по последовательной либерализации экономики и интеграции России в мировое экономическое хозяйство стало то, в настоящее время наша страна является крупным участником международных экономических отношений. Однако, ряд проблем: стимулирование внешней торговли, стратегии импортозамещения, товарная дифференциация экспорта еще остаются нерешенными.

Внешнеэкономическая деятельность страны в целом складывается из деятельности ее промышленных предприятий, каждое из которых принадлежит конкретному региону. Поэтому наибольшее влияние на деятельность отдельных предприятий гораздо большее влияние оказывает состояние внешнеэкономической деятельности (ВЭД) конкретного региона, нежели ситуация в стране в целом.

Увеличение экономической самостоятельности регионов, характерное для современного периода развития экономики Российской Федерации, способствует и расширению их внешних связей, в первую очередь в такой их традиционной форме, как внешняя торговля. ВЭД стала неотъемлемым фактором экономических процессов практически во всех регионах России, независимо от размеров их экспортных ресурсов и общественно-политической обстановки.

Региональные внешнеэкономические связи оказывают как прямое, так и косвенное воздействие на отраслевую структуру экономики региона. Прямое влияние внешнеэкономической деятельности на экономику региона проявляется в основном через поступление посредством импортных поставок в регион продукции производственно-технического назначения, новейших технологий. Косвенное воздействие проявляется через поступления на региональные предприятия высококачественного сырья, оборудования, технологий. Кроме того, увеличение экспортных поставок позволяет пополнить бюджет, увеличить количество рабочих мест.

На протяжении последних лет экономика Белгородской области становится все более открытой, что объясняется, в первую очередь, благоприятным экономико-географическим положением региона, наличием на территории государственной границы. Сотрудничество с зарубежными партнерами имеет для области исключительно актуальное значение. Важнейшим элементом ВЭД области является внешняя торговля. Белгородская область обладает определенным потенциалом в этой сфере. Среди внешнеторговых партнеров ведущее место занимают страны СНГ, Восточной и Западной Европы, а также США.

* Статья выполнена при финансовой поддержке гранта БелГУ для аспирантов и студентов 2005 г. номер проекта ВКАС – 024-05

Развитие внешнеэкономической деятельности в течение 2004 года характеризовалось увеличением объема внешнеторговых операций. В области наблюдается более значительный рост импорта, чем экспор-

та, что привело к увеличению отрицательного сальдо торгового баланса, которое составило 339,3 млн. долларов США (в 2003 – 222,9 млн. долларов).

Таблица 1. Внешняя торговля Белгородского региона

(млн. долл. США)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Внешнеторговый оборот	1056,3	871,2	1062,0	1384,8	1103,4	1651,3	2290,3
Экспорт	581,3	376,3	473,2	581,0	497,9	696,2	975,5
Импорт	475,0	494,9	588,8	803,8	605,5	919,1	1314,8
Внешнеторговое сальдо	106,3	-118,6	-115,6	-222,8	-107,6	-222,8	-339,3

По данным таможенной статистики в 2004 году насчитывалось 903 участника внешнеэкономической деятельности зарегистрированных на территории области, среди них 80% (718 единиц) от общего количества участников приходилось на долю юридических лиц и 20% (185 единиц) на долю физических лиц, экспортом занимались 386, а импортом – 761 участник.

Продукция белгородских предприятий поставлялась в 88 стран мира, прием, 89% внешнеторговых операций ведется со странами дальнего зарубежья и Балтии и 11 % операций – со странами-членами СНГ. Основным внешнеторговым партнером остается Украина (28% экспорта и 79% импорта).[1,с.3] Это объ-

ясняется приграничным расположением области и тем, что хозяйствующие субъекты области и Украины, связанные длительными производственными и кооперационными отношениями, стремятся найти новые формы сотрудничества. Близость Украины позволяет создавать совместные предприятия с незначительным капиталом, основными видами деятельности которых являются торговля и оказание услуг.

Однако, несмотря на относительно высокие темпы роста внешнеторгового оборота, нельзя в полной мере сказать, что в области наблюдается благоприятная внешнеторговая ситуация. Об этом свидетельствует товарная структура экспорта и импорта за 2004 г.

Таблица 2. Структура экспорта 2004 г.

	Стоимость (млн. долл. США)	Вес (тыс. тонн.)
Руды и железистые концентраты	210,9	8,0
Цемент	5,2	178,9
Черные металлы	494,1	1536,6
Машины стиральные	0,1	1844
Станки металлорежущие	0,1	27

Таблица 3. [1,с.7] Структура импорта 2004 г.

	Стоимость (млн. долл. США)	Вес (тыс. тонн)
Черные металлы	457,1	1133,3
Трубы	129,0	199,2
Продукция машиностроения	13,6	3,5
Медь	3,3	0,5
Алюминий	0,9	0,2
Мясо	0,5	0,3
Зерно	2,7	22,2
Кукуруза	5,1	32,9
Сахар	36,1	156,3
Масло подсолнечное	77,4	99,3

Региональный промышленный потенциал определяет товарную структуру экспорта области. Основной экспортной продукцией, обеспечиваемой основными горнометаллургическими предприятиями: ОЭМК, Лебединским и Стойленским комбинатами, является продукция черной металлургии, железорудные концентраты и черные металлы. Крупными экспортерами области являются такие предприятия как КМАруда, АО “Белэнергомаш”, АО “Завод металлургического машиностроения”, АО “Цитробел”.

Регион располагает 40% запасов железорудного сырья России, добывает треть руды страны, произво-

дит одни из лучших марки стали. Горнометаллургический комплекс постоянно развивается, наращивает поставки продукции на экспорт. Инвестиции в этот сектор экономики составили сотни миллионов долларов.

Мощным потенциалом располагает и аграрный сектор, составляющий одну из важнейших отраслей экономики области. Именно поэтому не представляется ясным тот факт, что Белгородская область импортирует такие важнейшие продукты как мясо, зерно, подсолнечное масло. Стоит отметить, что все данные товары производятся и на территории самой об-

ласти, но не отличаются высоким качеством, не смотря на наличие высокотехнологичных сельскохозяйственных предприятий и постоянных инвестициях в этот сектор экономики.

Именно поэтому предприятия-переработчики сельскохозяйственной продукции предпочитают использовать импортное сырье. Безусловно, это негативная тенденция развития экономики региона, сельскохозяйственные предприятия недополучают

значительное количество прибыли из-за конкуренции импортируемых на рынок области товаров.

В 2004 году наиболее привлекательными для иностранных инвесторов были предприятия пищевой промышленности, где инвестиции увеличились по сравнению с 2003 г. в 2,6 раза и составили 8,5 млн. долларов США. По-прежнему осуществляются иностранные инвестиции в предприятия черной металлургии, но по сравнению с 2003 г. их объем снизился на 67,4 % и составил 5,4 млн. долларов США.

Таблица 4. Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов (млн. долл. США.)

Всего	2003	2004
Промышленность	19,8	14,4
Черная металлургия	16,5	5,4
Машиностроение	-	0,1
Легкая промышленность	-	0,1
Пищевая промышленность	3,3	8,5
Сельское хозяйство	-	1,1
Связь	3,5	5,7
Торговля, общественное питание	-	0,04

При этом, инвестиции в черную металлургию в 2002 году составили 100,1 млн. долларов США. Столь резкое снижение объема инвестиций в данную отрасль может рассматриваться и как положительный процесс- отрасль достаточно модернизирована и не нуждается в больших объемах иностранного капитала, однако это может свидетельствовать и о снижении заинтересованности инвесторов в предприятиях данной отрасли, о том, что их продукция не пользуется на внешнем рынке достаточным спросом, является неконкурентоспособной.

Положительным, напротив, является тот факт, что возрастает диверсификация иностранных инвестиций по отраслям промышленности: осуществляются вложения в такие отрасли как легкая промышленность и машиностроение, растет объем вложений в пищевую промышленность.

На этом фоне неоправданно низким выглядит объем инвестиций в сельское хозяйство. Повышение инвестиционной привлекательности этой отрасли благоприятно отразится на экономике региона в целом, позволит получить значительные средства в городской и региональный бюджет, откроет возможность выхода продукции на российский и зарубежный рынки сбыта.

Дальнейшее развитие внешней торговли региона должно способствовать решению следующих проблем:

- Освоению невостребованного научно-технического потенциала;
- Продвижению российских товаров и технологий на внешний рынок;
- Диверсификации экспортного потенциала и развитию импортозамещающих производств в отдельных отраслях;
- Созданию новых рабочих мест и освоение передовых форм организации производства;
- Освоению опыта отношений в сфере предпринимательства;

- Развитию производственной инфраструктуры.

Это, в первую очередь, создание инфраструктуры ВЭД и благоприятной правовой среды, гарантии от разного рода рисков, юридическая и дипломатическая помощь предприятиям. Стартовой проблемой регулирования внешнеэкономического сотрудничества должно стать его информационно-аналитическое обеспечение. (Мероприятия, направленные на комплексное развитие средств информационного обеспечения и внедрение современных технологий в сфере внешнеторговых связей).

В современных условиях одним из основных направлений внешнеэкономической политики России на ближайшие годы становится дальнейшая либерализация режима внешней торговли, завершение переговоров о присоединении к Всемирной торговой организации (в соответствии с требованиями которой будет изменено и российское законодательство), в том числе путем снижения барьеров для участников внешнеэкономической деятельности и инвесторов. Вопросы, связанные с активизацией межрегиональных связей, требуют усиления внимания к нынешнему положению дел в этой сфере и решения имеющихся проблем не только региональными, но и федеральными органами исполнительной власти. Именно так можно создать оптимальные условия для реализации внешнеэкономического потенциала регионов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Внешнеэкономическая деятельность организаций Белгородской области в 2004 г. – Аналитический материал/Белгородстат. – 2005 г. – с. 3.
2. Паспорт Белгородской области за 2004 г. Под ред. О.С. Тарасовой/Белгородстат. – 2005 г. – с.32.