



Fig. 2. Dynamics of the Investment Attractiveness Index of Ukraine

The main problems that negatively affect the investment attractiveness of Ukraine are: corruption in all spheres of life; inconsistency and instability of the legislative framework; low level of protection of investors' rights; the military conflict in the east and the difficult political situation of the country as a whole; an unstable economic situation in a country characterized by unemployment, inflation, declining living standards, etc.; low level of infrastructure development; low competitiveness of domestic enterprises; crisis of the banking system; slow pace of reforms; lack of transparency of the judicial system; uneven development of the regions of Ukraine, etc.

In spite of the above-mentioned problems, Ukraine has an investment potential. Advantageous geographic location, natural resources, favorable climatic conditions; cheap labor, scientific developments in some industries, etc. can be attractive for foreign investors.

In order to improve the investment climate in Ukraine, it is necessary to carry out a number of measures, in particular: to stop corruption and increase the transparency of decision-making by the judiciary; focus on human potential development to ensure future economic growth; mitigate the conditions for granting loans for investment projects; simplify the registration procedures of business entities; carry out risk insurance of foreign investors; provide tax incentives; promote investment infrastructure development; improve the legislative framework; stabilize the economic situation in the country (to overcome inflation, increase employment rate, etc.); conduct a clear state policy aimed at improving the country investment climate; enhance the image of Ukraine on the world stage; stabilize the political situation, especially in relation to the settlement of a military conflict, etc.

Improvement of the investment climate is an important task, the solution of which will allow increasing the pace of economic development of the country. The advantages that Ukraine has can attract foreign investors if they solve a number of problems that hinder the attraction of foreign funds for economic development.

#### References:

1. Peresada, A. (2002). *Investment Process Management [Upravlinnia investytsiinym protsesom]*. Kyiv: Libra (in Ukrainian)
3. Official website of the State Statistics Service of Ukraine [online]. Retrieved from: <http://www.ukrstat.gov.ua> (in Ukrainian)
2. The index of investment attractiveness of Ukraine has become the highest in six years [Indeks investytsiinoi pryvablyvosti Ukrainy stav naivysshchym za shist rokov] [online]. Retrieved from: <http://www.eurointegration.com.ua/news/2017/07/3/7067975/> (in Ukrainian)

**Шпарун А.В.**, студент гр. 1371Эз

Научный руководитель – Шевцова Е.И., к.э.н.

*Гомельский филиал Международного университета «МИТСО» (г.Гомель, Беларусь)*

### РЕФИНАНСИРОВАНИЕ КРЕДИТОВ, КАК НАПРАВЛЕНИЕ УВЕЛИЧЕНИЯ ПРИБЫЛИ ОАО «ГОМЕЛЬДРЕВ»

Одной из проблем предприятий и организаций Беларуси являются высокие расходы по финансовой деятельности, основную долю которых составляют проценты за пользование кредитами и отрицательные курсовые разницы от пересчета обязательств.

Аналогичная ситуация сложилась и в ОАО «Гомельдрев». В июле 2015 г. был запущен завод по производству древесно-волоконистых плит МДФ/ХДФ, который входит в состав ОАО «Гомельдрев». Финансирование строительства завода осуществлялось как за счет бюджетных средств, так и за счет кредитов банков. Кредиты на приобретение оборудования привлекались в конце 2014 года – начале 2015 года, основная часть которых являлась валютными.

В таблице 1 представим перечень основных валютных кредитов, которые были приобретены ОАО «Гомельдрев» на покупку оборудования в 2014–2015 гг.

По всем привлекаемым кредитам сумма основного долга выплачивается ежемесячно равными долями. Начисление и выплата процентов осуществляется на остаток основного долга ежемесячно. При этом по всем привлекаемым кредитам погашение основного осуществляется с начала функционирования завода, то есть с августа 2015 года.

Таблица 1

**Перечень кредитов, привлекаемых для приобретения оборудования для запуска завода по производству древесно-волоконистых плит МДФ/ХДФ**

Цель кредита	Сумма, евро	Дата привлечения	Срок кредитования, лет	Процентная ставка, % годовых
Оборудование для производства плит МДФ/ХДФ	958 000	20.10.2014	10	12
Оборудование для производства панелей пола (ламината)	480 500	24.12.2014	10	12
Линия ламинирования	465 000	17.02.2015	8	12,5
Линия импрегнирования	275000	27.02.2015	8	12,5
Станок для склейки шпона	328 000	27.03.2015	5	13
Вакуумный пресс	85 000	29.05.2015	5	13
Станок усорезный с присадкой «Hoffmann»	246 550	24.06.2015	5	13

В таблице 2 представлена обобщенная модель погашения вышеуказанных валютных кредитов, привлеченных у ОАО «Белгазпромбанк» начиная с мая 2018 года по 2024 год.

Таблица 2

**Обобщенная модель погашения кредитов, привлеченных у ОАО «Белгазпромбанк» с мая 2018 года по 2024 год, евро**

Наименование показателей	Выплаты по годам							Всего
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Погашение основного долга	259 513	389 270	301 224	251 252	251 252	169 933	145 116	1 767 559
Погашение процентов	135 397	162 612	117 329	85 121	54 483	27 657	8 962	591 561
Итого погашение задолженности	394 910	551 882	418 552	336 373	305 735	197 590	154 078	2 359 120
Задолженность на конец года	1 508 046	1 118 776	817 553	566 301	315 049	145 116	0	

*Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных ОАО «Гомельдрев»*

В качестве направления увеличения прибыли ОАО «Гомельдрев» предлагается снизить выплаты за пользование валютными кредитами путем рефинансирования кредитов с мая 2018 года в «Приорбанк» ОАО, который предлагает валютный кредит на 5 лет под 11 % годовых [2].

В таблице 3 представим график погашения кредита в случае перекредитования в «Приорбанк» ОАО.

Таблица 3

**График погашения валютного кредит в случае рефинансирования кредитов в «Приорбанк» ОАО, евро**

Наименование показателей	Выплаты по периодам (годам)						Всего
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Сумма получаемого кредита, займа	1 767 559						1 767 559
Задолженность на начало года	0	1 561 344	1 207 832	854 320	500 808	147 297	
Погашение основного долга	206 215	353 512	353 512	353 512	353 512	147 297	1 767 559
Погашение процентов	102 850	146 928	109 810	72 691	35 572	3 867	471 717
Итого погашение задолженности	309 065	500 440	463 321	426 203	389 084	151 163	2 239 276
Задолженность на конец года	1 561 344	1 207 832	854 320	500 808	147 297	0	–

*Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных ОАО «Гомельдрев»*

Таким образом, рефинансирование существующих кредитов позволит ОАО «Гомельдрев» за пять лет снизить расходы по финансовой деятельности на 123 844 евро что по курсу Национального банка Республики Беларусь на 10.02.2018 г. [1] составляет 301,11 тыс. руб. (123 844×2,4314 / 1000):

$$\Delta PFD = 595 - 471\,717 = 123\,844 \text{ евро.}$$

При этом уже у 2018 году снижение процентов по кредитам составит:

$$(135\,397 - 102\,850) \times 2,4314 / 1000 = 79,13 \text{ тыс. руб.}$$

Далее в таблице 4 рассчитаем изменение прибыли до налогообложения, чистой прибыли и рентабельности активов ОАО «Гомельдрев» в результате рефинансирования кредитов.

Из данных, представленных в таблице 4 видно, что в результате рефинансирования кредитов прибыль до налогообложения ОАО «Гомельдрев» может быть увеличена на 79,13 тыс. руб., а чистая прибыль – на 64,94 тыс. руб. Рентабельность совокупных активов увеличится на 0,011 процентных пункта и составит 0,045 %.

Таблица 4

**Расчет изменения прибыли ОАО «Гомельдрев» в результате рефинансирования кредитов**

Показатель	До внедрения мероприятия	После внедрения мероприятия	Отклонение, +/-	Темп роста, %
1. Расходы по финансовой деятельности, тыс. руб.	20322	20243	-79,13	99,61
2. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	238	317	79,13	133,25
3. Налоги и платежи из прибыли, тыс. руб.	50	64	14,24	128,49
4. Чистая прибыль, тыс. руб.	188	253	64,94	134,54
5. Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	557289	557321	32,47	100,01
6. Рентабельность совокупных активов, %	0,034	0,045	0,011	—

*Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных ОАО «Гомельдрев»*

Таким образом, на основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что предлагаемое мероприятие по увеличению прибыли ОАО «Гомельдрев» за счет рефинансирования кредитов экономически целесообразно. При этом снижение расходов по финансовой деятельности приведет к увеличению прибыли до налогообложения, чистой прибыли и рентабельности совокупных активов.

**Список использованных источников**

1. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/> – Дата доступа 10.03.2018.
2. Официальный сайт «Приорбанк» ОАО [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.priorbank.by/> – Дата доступа 10.03.2018.