

А. И. Евлаш, аспирант

## СОБСТВЕННЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ СТРОИТЕЛЬНЫХ МАТЕРИАЛОВ

This article describes and researches the internal sources of financing of the enterprises of building material industry: profit and amortization and foreign investments analyzed their structure and contents.

Промышленность строительных материалов и конструкций как многопрофильная является структурообразующей отраслью строительного комплекса.

Статистические данные отрасли строительных материалов свидетельствуют о том, что в 2004 г. 29,6% предприятий отрасли являлись убыточными и, как следствие, не обладали способностью формировать целевые фонды финансирования капиталовложений.

Анализ структуры источников финансирования капитальных вложений показывает, что, несмотря на высокую долю убыточных предприятий, собственные средства традиционно занимают первое место среди источников финансирования и составляют за 2004 г. 67,7% от общего объема инвестиций и формируются за счет прибыли и амортизации (рис. 1), однако на цели инвестирования было направлено 46,7% собственных средств предприятий.

Что касается размера прибыли, направляемой на инвестирование в промышленности строительных материалов, то на ее долю приходится всего 14,8%, что свидетельствует о низком уровне данного источника финансирования, являющегося в зарубежной практике хозяйствования одним из основных источников инвестиций, достигающего 30%.

Анализ структуры прибыли промышленности строительных материалов показывает, что в 2004 г. на долю прибыли от реализации продукции приходится 92%, прибыли от прочей реализации 5%, внереализационные доходы составляют 3%. Очевидно, что предприятия промышленности строительных материалов практически полностью зависят

от своей продукции и не имеют возможности размещать средства на депозитных счетах. На цели инвестирования в 2004 г. израсходовано только 2,5% прибыли, что свидетельствует о том, что основная ее часть используется на финансирование текущей деятельности.

Прибыльность предприятий, а также связь конечного результата с затраченными ресурсами отражает показатель рентабельности. В целом этот показатель по промышленности строительных материалов за анализируемый период возрос на 2,1% по сравнению с уровнем 2003 г. и за 2004 г. составил 8,8%, что свидетельствует о недостаточности прибыли для расширенного воспроизводства.

Анализ регионального распределения предприятий промышленности строительных материалов по их рентабельности (рис. 2) показывает, что лидирующее положение в 2004 г. занимает Брестская область, причем показатель рентабельности по сравнению с уровнем 2003 г. возрос в 2,45 раза. Большинство предприятий данного региона имеет положительный уровень рентабельности: ПРУП «Гранит» – 24%, ПРУП «Березастройматериалы» – 10%, СЗАО «Елизово» – 11%. Положительные тенденции можно отметить в Гродненской, Витебской и Гомельской областях, где рост показателя рентабельности составил 7,6%, 5,9% и 2,9% соответственно. Данный факт в основном объясняется значительным ростом рентабельности ОАО «Гомельский ГОК» с 6% в 2003 г. до уровня 40% в 2004 г.



Рис. 1. Структура источников финансирования инвестиций предприятий промышленности строительных материалов (по состоянию на 1.01.2005 г.)

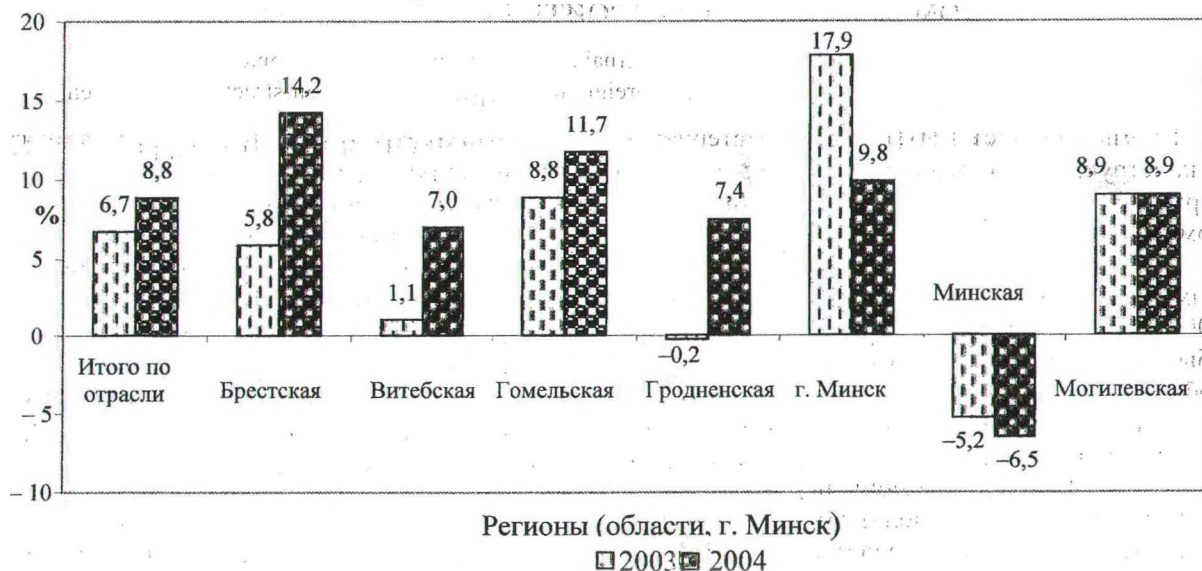


Рис. 2. Распределение предприятий по уровню рентабельности в региональном разрезе

Необходимо обратить внимание на падение прибыльности предприятий промышленности строительных материалов, расположенных в г. Минске и отрицательную рентабельность в Минской области, имеющую прогрессирующий характер.

Одним из ключевых инвестиционных источников, осуществляемых за счет собственных средств, являются амортизационные отчисления, на долю которых в общем объеме инвестирования развитых стран приходится 60–70%.

Амортизация является важным источником формирования внутренних инвестиционных ресурсов предприятий, направляемых на модернизацию производственной базы, техническое перевооружение, разработку и внедрение инноваций.

Как показали исследования, на долю амортизационных отчислений предприятий в структуре средств предприятий строительных материалов, направляемых на инвестирование в 2004 г., приходится 52,9%. Рост удельного веса данного источника в определенной степени обусловлен переходом Республики Беларусь с 1 января 2002 г. на новые условия начисления амортизации. Однако в связи с тем, что часть суммы амортизационного фонда в большинстве случаев в связи со сложным финансовым положением предприятий не используется в полной мере на реконструкцию и модернизацию производства, а направляется на пополнение оборотных средств и другие цели, включая выплату зарплаты работникам, этот источник является недостаточным для обновления и пополнения основных фондов предприятия. Так, за 2004 г. предприятия промышленности строительных материалов на цели инвестирования израсходовали 60% амортизационных отчислений.

С другой стороны, к нехватке амортизационных отчислений приводит и высокий физический и мо-

ральный износ оборудования с истекшими сроками амортизации. В этом случае даже упор на методы ускоренной амортизации не решает проблемы накопления достаточного количества амортизационных отчислений, причиной чему является тот факт, что ускоренная амортизация распространяется лишь на сравнительно новое оборудование, доля которого незначительна. Во-вторых, сроки ускоренной амортизации не отражают фактического срока использования машин и оборудования, которые в результате простоев не позволяют восполнять производственные фонды. В результате начисление амортизации на неиспользуемые основные фонды ведет не только к уменьшению прибыли, но и утрате конкурентоспособности продукции и росту начисляемых налогов, взимаемых с этих фондов.

Анализ структуры затрат промышленности строительных материалов, отраженный на рис. 3, показал, что амортизация в данной отрасли по сравнению со средним уровнем по Республике Беларусь, а также средним по промышленности довольно высок, и в то же время наблюдается тенденция к его увеличению, что способствует накоплению амортизационных отчислений.

Необходимо отметить, что предприятия строительных материалов по-прежнему продолжают применять линейный метод начисления амортизации, что сдерживает их накопление.

Размер прибыли, а также сумма амортизационных отчислений могут регулироваться учетной политикой предприятия в зависимости от его приоритетов.

1. Если стратегическим направлением предприятия является рационализация ее денежных потоков и увеличение инвестиционных возможностей в целях скорейшей замены активов, то выбирается метод, обеспечивающий максимально возможное ускорение амортизационных процессов.





Рис. 3. Удельный вес амортизации в структуре затрат на производство продукции

При этом более ускоренные способы позволяют на начальном этапе «списать» на себестоимость большую часть стоимости активов, тем самым уменьшив налогооблагаемую прибыль. Зато в более поздние сроки использования активов, наоборот, за счет снижения амортизационных отчислений увеличивается налогооблагаемая прибыль. Тем самым за счет ускорения амортизации налогооблагаемая база по прибыли смещается во времени к более поздним периодам.

2. Если же целью предприятия является оптимизация налогообложения, то применяется метод, позволяющий максимально снижать налогооблагаемую прибыль исходя из текущего уровня рентабельности. Это связано с тем, что амортизационные отчисления являются элементом себестоимости, увеличение их размера приводит к уменьшению прибыли организации, а следовательно, и налогооблагаемой базы для исчисления налога на прибыль.

Необходимо заметить, что 79,5% предприятий промышленности строительных материалов относятся к разряду предприятий с негосударственной формой собственности, поэтому следует с осторожностью относиться к направлению снижения прибыли. Грамотное применение законодательно разрешенных методов амортизации имущества позволяет организации добиться определенных экономических выгод,

а для акционеров и кредиторов предприятия – улучшить качество использования инвестированного капитала.

Поэтому оптимальный режим амортизации и учетная бухгалтерская и налоговая политика в этом вопросе должны определяться с учетом приоритетов предприятия исходя из конкретных экономических условий ее деятельности (как текущих, так и перспективных).

В связи с тем, что собственных средств у предприятий недостаточно, в соответствии с Программой действий Минстройархитектуры по реализации долгосрочной инвестиционной политики до 2015 г. на обновление основных фондов намечается использовать в основном бюджетное финансирование, инновационный фонд и кредиты банков.

Таким образом, результаты проведенного исследования показали, что на инвестирование предприятий промышленности строительных материалов используются в основном собственные средства предприятия. Однако по причине их нецелевого использования, а также использования данных средств на финансирование текущей деятельности они являются недостаточными для обновления и пополнения основных фондов, поэтому актуальность использования внешних источников инвестирования в настоящее время сохраняется.

161