

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ БЕЛОРУССКИМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

In article the internal and external sources of financing of the enterprises, such as profit are opened, the amortization, budget financing, long-term crediting, means out of budget venture funds, means of the population, lizing and foreign investments, is analyzed their structure and contents.

Основным фактором, сдерживающим инвестиционную активность белорусских предприятий в настоящее время, продолжает оставаться недостаток собственных источников финансирования: прибыли и амортизации, на долю которых приходится 51,4% средств, инвестированных в основной капитал, а на воспроизводство основных фондов используется только 71,7% амортизационных отчислений. Удельный вес убыточных организаций по состоянию на 01.01.2004 г. составил 34,3%, а степень изношенности основных фондов на большинстве предприятий – 49,3%, в том числе активной части 83,5%. Ухудшение финансового состояния предприятий закономерно привело к спаду инвестиционной активности. По оценкам специалистов, только «для обеспечения воспроизводственных функций» отечественного хозяйства потребность в инвестициях в основной капитал в течение ближайших 10 лет составляет 50 млрд. долл. США (5 млрд. в год), из которых одна треть должна приходиться на иностранные.

Для рационального и эффективного финансирования предприятий, направленного на обновление их основных фондов, Правительством Республики Беларусь была принята Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г., дополнительно к которой была введена Программа действий правительства по привлечению иностранных инвестиций. Объемы инвестиций в основной капитал за период 2001–2003 гг. возросли в 2,04 раза и за 2003 г. составили 6626 млрд. руб., что можно считать результатом успешной реализации данных программ (рис. 1).



Рис. 1. Структура инвестирования в основной капитал по формам собственности

Исследование структуры источников финансирования капитальных вложений за анализируемый период (рис. 2) свидетельствует о том, что основным направлением внутреннего инвестирования являются собственные средства предприятий, которые составляют за 2003 г. 51,37% от общего объема инвестиций и формируются за счет прибыли и амортизации.

Динамика исследования структуры источников финансирования показывает: несмотря на то, что указанные источники являются основными для белорусских предприятий,

происходит снижение их доли в общей структуре инвестиционных ресурсов, что составило 2,51%. Что касается размера прибыли, направляемой на инвестирование, в структуре собственных средств предприятий, то на ее долю приходится 28,1%, это свидетельствует в условиях убыточности или низкорентабельности большинства белорусских предприятий о низком уровне данного источника финансирования, являющегося в зарубежной практике хозяйствования одним из основных источников инвестиций.



Рис. 2. Структура источников финансирования инвестиций белорусских предприятий

В связи с тем что для воспроизводства и обновления основных средств предприятий размера прибыли, полученного в результате исследования, не достаточно, особое внимание им необходимо акцентировать на повышении эффективности использования амортизационного фонда, также являющегося одним из основных внутренних источников финансирования.

Как показали исследования, на долю амортизационных отчислений предприятий в структуре их собственных средств за 2003 г. приходится 67,4%. Изучение предприятий, осуществляющих инвестиции за счет средств амортизационных фондов, свидетельствует о значительном росте их числа, что в определенной степени обусловлено 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 направляется из-за недостатка оборотных средств на финансирование текущей деятельности предприятий, включая выплату зарплаты работникам, этот источник является недостаточным для обновления и пополнения основных фондов предприятия.

С другой стороны, к нехватке амортизационных отчислений приводит и высокий физический и моральный 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. Сроки ускоренной амортизации не отражают фактического срока использования машин и оборудования, которое в результате простоев не позволяет 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 источников финансирования капитальных вложений показывает, что на долю внешних источников инвестирования предприятий приходится 38,1%, основ-

ными из которых являются бюджетное финансирование – 27,9%, долгосрочное кредитование – 4,4% и лизинговая деятельность – 0,1%.

Бюджетное финансирование инвестиционного процесса также один из важнейших инструментов повышения роли государства и эффективного размещения капитала. Так, в 2003 г., по сравнению с прошлым, объем инвестирования из государственного бюджета в структуре инвестиционной деятельности снизился на 1,97%, из которых средства из республиканского бюджета составили 497,6 млрд. руб., из местного – 786,9 млрд. руб. В настоящее время, в структуре государственной инвестиционной программы содержится около 14 отраслей, включая агропромышленный комплекс, транспорт, жилищное строительство, здравоохранение, образование, науку и др.

Что касается долгосрочных банковских кредитов, то в большинстве случаев они направлены на решение стратегических целей в экономике, включая решение социальных программ под гарантии правительства. Вследствие инфляционных ожиданий банковские кредиты в основном не являются выгодными, и в структуре инвестиционных средств они занимают на 2003 г. всего 4,4%. В связи с этим по причинам низкой обеспеченности оборотными средствами, переизбытка запасов готовой продукции на складах, а также чрезмерно высоких процентных ставок за ссуды и превалирования краткосрочных кредитов, включая трудности получения ссуд, происходит снижение кредитоспособности белорусских предприятий, что отрицательно сказывается на развитии долгосрочного кредитования.

Следует также отметить, что в условиях кризиса важным условием обновления фондов должен послужить один из редко используемых источников финансирования, таких, как лизинг, применяемый в качестве долговременной аренды предприятиями машин, оборудования, транспортных средств и т. п. Лизинг способствует разрешению противоречия между потребностью предприятий в инвестициях и средствах производства и ограниченными финансовыми возможностями хозяйствующих субъектов. В настоящее время основными внешними партнерами, осуществляющими лизинговую деятельность с предприятиями Республики Беларусь, являются Кипр и Виргинские острова, объем инвестиций от лизинговой деятельности которых составляет более 95%. Несмотря на то, что Республика Беларусь имеет одно из самых совершенных законодательств в сфере лизинга, непредсказуемость налоговой политики, включая жесткие ценовые ограничения, делают лизинг не достаточно привлекательным для внутренних и внешних инвесторов.

Наряду с вышеперечисленными, одним из источников инвестиций в основной капитал являются внебюджетные инновационные фонды, из которых осуществляется финансирование производственных объектов межотраслевого назначения и отраслевой науки. На протяжении анализируемого периода объем средств вышеуказанных фондов необратимо снижались, что составило 1,86% общего объема капитальных вложений.

Привлечение средств населения в инвестиционную сферу путем продажи акций приватизированных предприятий и инвестиционных фондов в частности также может рассматриваться как источник капиталовложений. По сравнению с 2001 г. в 2002 г. средства населения, направляемые на инвестирование, возросли с 628 млрд. руб. до 893,7 млрд. руб., что в процентном соотношении составляет 42,3%. Однако в 2003 г. в структуре инвестиционных ресурсов белорусских предприятий данный источник снизился на 0,35%, что в большей мере обусловлено снижением процентной ставки по вкладам населения в белорусских рублях с 35% до 26–28%. Стимулирование инвестиционной активности населения возможно путем установления в инвестиционных банках более высоких, по сравнению с другими банковскими учреждениями, процентных ставок по личным вкладам, привлечения средств населения на жилищное строительство, предоставления гражданам, участвующим в инвестировании предприятия, первоочередного права на приобретение его продукции по заводским ценам и т. п.

Кардинальный прирост привлечения инвестиционных средств возможен и за счет уве-

личения внешнего финансирования по причине ограниченности внутренних источников.

Результаты проведенного исследования показывают, что доля иностранных инвестиций остается незначительной, а в 2003 г., по сравнению с 2002 г., в целом по стране она уменьшилась на 0,44% и составила 4,77% общего объема финансирования, и по состоянию на 1.01.04 г. накопленные иностранные инвестиции, включая вложения стран-участниц СНГ, оцениваются в сумме 1,4 млрд. долл. США. Основными странами-партнерами прямых иностранных инвестиций в уставные фонды предприятий Республике Беларусь являются США и Нидерланды, доли которых в сумме средств иностранных инвесторов составляют, соответственно, 25,8% и 17,1%. По предоставленным иностранным кредитам лидирующее положение занимает Швейцария с удельным весом 79,1% в их общей сумме.

Анализ регионального распределения иностранных инвестиций (рис. 3) показал, что г. Минск и Минская область получили наибольший объем иностранных инвестиций, это в стоимостном выражении составило 698,1 млн. долл. США, или 81,4%. Основная доля иностранных инвестиций, как показали результаты исследования, направлена в регион с развитой торговой, транспортной и информационной инфраструктурой, высоким потребительским спросом и высокой плотностью экспортно-ориентированных предприятий. Привлекательность иностранных инвестиций, направляемых в данный регион, обусловлена повышенной ролью столицы в информационном и денежном обороте, более комфортном предпринимательском климате, стабильном росте доходов населения с высокими темпами роста объемов продаж. Можно перечислить ряд направлений, где привлекательность инвестиций для иностранных партнеров достаточно велика. Это транзит грузов и связанная с ним инфраструктура, пищевая и фармацевтическая промышленность.

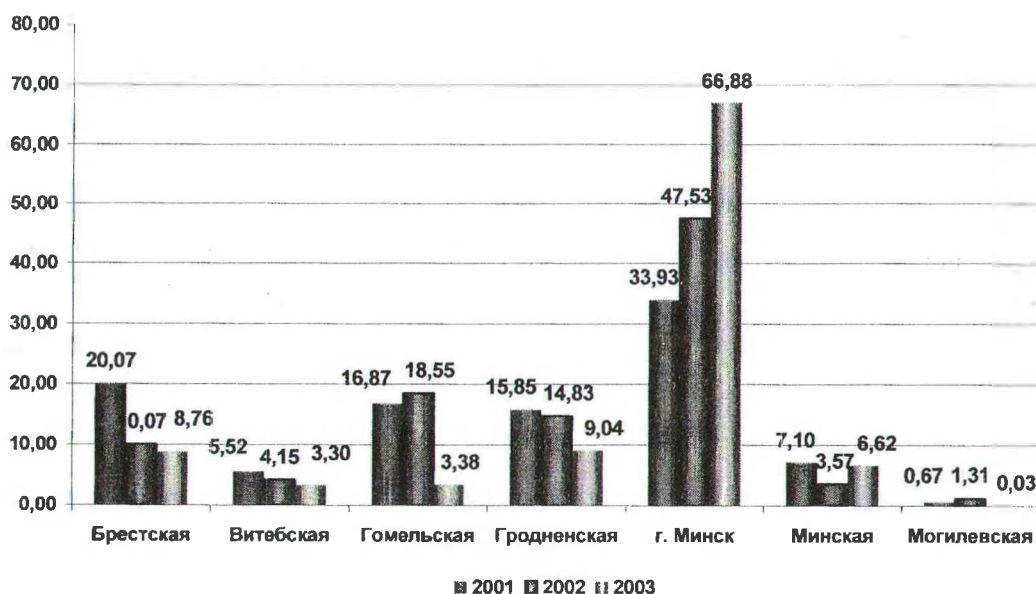


Рис. 3. Структура иностранных инвестиций в региональном разрезе

Таким образом, результаты проведенного исследования внутренних и внешних источников финансирования капитальных вложений показали, что внутренние источники инвестиций в отличие от внешних – более значительны и надежны в условиях нашей страны. Однако, поскольку внутренние источники ограничены, актуальность привлечения иностранного капитала в настоящее время сохраняется. Для этого необходимы стабилизация экономического, социального и правового положения в регионах, разработка эффективных, привлекательных для иностранных инвесторов инвестиционных проектов, обеспечение инвесторам соответствующих условий для получения высокой прибыли и их нормативно-правовой защиты.