

необходимость определения территориально скорректированных механизмов организации и управления процессами предоставления образовательных услуг.

#### Литература

1. Булев А.И. Коэффициент конкурентоспособности товаров и услуг //Маркетинг и маркетинговые исследования в России. – 1997. – № 5. – С. 47-50.
2. Голубков Е.П. Маркетинговые исследования: теория, методология и практика. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – М.: Издательство «Финпресс», 2000. – 464 с.
3. Ильин А.И., Сеница Л.М. Планирование на предприятии: В 2-х ч. Ч. 2: Тактическое планирование: Учеб. пособие. – Мн.: Новое знание, 2000. – 416 с.
4. Лебедев О.Т., Филишова Т.Ю. Основы маркетинга: Учеб. пособие. – СПб.: ИД «МиМ», 1994. – 224 с.
5. Литвак Б.Г. Экспертная информация: методы получения и анализа. – М.: Инфра-М, 1982.
6. Фатхутдинов Р.А. Конкурентоспособность: экономика, стратегия, управление. – М.: Инфра-М, 2000. – 312 с.

## ИССЛЕДОВАНИЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ БЕЛОРУССКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

А.И. Евлаш

*Учреждение образования «Белорусский государственный  
технологический университет», г. Минск*

Научный руководитель Г.И. Кевра

Статистические данные последнего года являются подтверждением того, что реальный сектор экономики в настоящее время работает на пределе возможностей. Удельный вес убыточных организаций по состоянию на 01.01.2004 г. составил 34,3 %, а степень изношенности основных фондов на большинстве предприятий составляет 49,3 %. Ухудшение финансового состояния предприятий закономерно привело к спаду инвестиционной активности. Основным фактором, сдерживающим инвестиционную активность, продолжает оставаться недостаток собственных источников: прибыли и амортизации, на долю которых приходится 53,7 % средств, инвестированных в основной капитал, а на воспроизводство основных фондов использовано только 71,7 % амортизационных отчислений. По оценкам специалистов, только «для обеспечения воспроизводственных функций» отечественного хозяйства потребность в инвестициях в основной капитал в течение ближайших 10 лет составляет 50 млрд дол. США (5 млрд в год), из которых одна треть должна приходиться на иностранные.

Путем выхода из сложившейся ситуации может стать рациональное и эффективное финансирование предприятий, направленное на обновление основных фондов. В связи с этим Правительством Республики Беларусь была принята Национальная программа привлечения инвестиций в экономику РБ на период до 2010 г., дополнительно к которой была введена Программа действий правительства по привлечению иностранных инвестиций.

Результатом успешной реализации данных программ можно считать тот факт, что объемы инвестиций в основной капитал в 2003 г. по сравнению с 2002 г. возросли на 25,9 %, и составили 5645,7 млрд р.

Анализ структуры источников финансирования капитальных вложений за 2003 г. свидетельствует о том, что основным направлением внутреннего инвестирования являются собственные средства предприятий, которые составляют 53,7 % от общего объема инвестиций и формируются за прибыли и амортизации.

Динамика исследования структуры источников финансирования также свидетельствуют о росте уровня указанных источников по сравнению с прошлым годом на 17,3 %. Что касается размера прибыли, направляемой на инвестирование, в структуре собственных средств предприятий, то на ее долю приходится 28,1 %, что 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.

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 об 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, 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, 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 также показывает, что на долю внешних источников инвестирования предприятий приходится 38,1 %, основными из которых является бюджетное финансирование – 27,9 %, долгосрочное кредитование – 4,4 % и лизинговая деятельность – 0,1 %.

Бюджетное финансирование инвестиционного процесса также является важным инструментом повышения роли государства и эффективного размещения капитала. Так, в 2003 г. по сравнению с прошлым годом его удельный вес в структуре инвестиционной деятельности возрос на 41,5 %, из которых средства из республиканского бюджета составили 497,6 млрд р., из местного – 786,9 млрд р. 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 по гарантиям правительства. Вследствие высокого уровня инфляции банковские кредиты в основном не являются выгодными и в структуре инвестиционных средств они занимают 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 получить 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 странами-партнерами, осуществляющими лизинговую деятельность в предприятиях 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, однако непредсказуемость налоговой политики, включая жесткие ценовые ограничения, делают лизинг не достаточно привлекательным для внутренних и внешних инвесторов.

Внебюджетные инновационные фонды также являются одним из источников финансирования инвестиций в основной капитал и на их долю приходится 7,3 % в общем объеме капитальных вложений, из которых осуществляется финансирование производственных объектов межотраслевого назначения и отраслевой науки.

Привлечение средств населения в инвестиционную сферу путём продажи акций приватизированных предприятий и инвестиционных фондов, в частности, также может рассматриваться как источник капиталовложений. По сравнению с 2003 г. средства населения, направленные на инвестирование, возросли с 628 млрд р. до 893,7 млрд р., что в процентном соотношении составляет 42,3 %. 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 за счет увеличения 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 0,1 % и составила 5,1 % общего объема финансирования, и по состоянию на 01.01.04 г. накопленные иностранные инвестиции, включая вложения стран-участниц СНГ оцениваются в сумме 1,4 млрд дол. США. Основными странами-партнерами прямых иностранных инвестиций в уставные фонды предпри-

ятий Республике Беларусь являются США и Нидерланды, доли которых с суммой средств иностранных инвесторов составляет, 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 показал, что г. Минск и Минская область получили наибольший объем иностранных инвестиций, что в стоимостном выражении составило 698,1 млн дол. или 81,4 %. Основная доля иностранных инвестиций идет в регион с развитой торговой, транспортной и информационной инфраструктурой и высоким потребительским спросом, с высокой плотностью экспортно-ориентированных предприятий. Причины привлекательности в столичном положении, повышенной роли столицы в информационном и денежном обороте, более комфортном предпринимательском климате, стабильном росте доходов населения с высокими темпами роста объемов продаж. Можно назвать ряд направлений, где привлекательность инвестиций для иностранных партнеров достаточно велика. Это транзит грузов и связанная с ним инфраструктура, пищевая и фармацевтическая промышленность.

Таким образом, результаты проведенного исследования внутренних и внешних источников финансирования показали, что для эффективного функционирования белорусских предприятий следует максимально использовать все доступные внутренние и внешние источники инвестиций. Внутренние источники привлечения инвестиций в отличие от внешних – более значительны и более надежны в условиях нашей страны. Однако, поскольку внутренние источники ограничены, актуальность привлечения иностранных капиталов сохраняется. Для этого необходима стабилизация политического, экономического, социального и правового положения в регионах, разработка эффективных, привлекательных для иностранных инвесторов инвестиционных проектов, обеспечения инвесторам высокой прибыли а также правовая защита иностранных инвестиций.

## ИНВЕСТИЦИИ – РЫЧАГ УПРАВЛЕНИЯ ОСНОВНЫМ КАПИТАЛОМ

А.С. Петришина

*Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет» имени П.О.Сухого», Республика Беларусь*

Научный руководитель И.И. Колесникова

Социально-экономическое развитие Республики Беларусь происходит под воздействием ряда противоречивых тенденций, обусловленных, прежде всего, ужесточением денежно-кредитной политики. Более жесткий курс денежно-кредитного регулирования повлек за собой существенное увеличение числа убыточных предприятий, доля которых за период с 1997 по 2002 года возросла в 1,7 раз [4]. В Гомельской области в 2003 году доля убыточных предприятий составила 31,4 % [5].

Одна из причин снижения эффективности работы промышленности – низкий производственный потенциал. Износ основных фондов достиг критического уровня (62,4 %) [4]. Также необходимо отметить, что основные фонды обновляются незначительно см. рис. 1) [1].