

Т.А. КУЛИКОВА

ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

В условиях высокого уровня износа основных фондов и снижения инвестиционной активности на отечественных предприятиях особо остро стоит вопрос об изыскании источников финансирования капитальных вложений.

Последнее десятилетие XX и начало XXI вв. в экономике Республики Беларусь характеризуются увеличением изношенности действующих основных фондов. Эта проблема обусловлена в значительной мере разрушительными событиями в политике и экономике стран бывшего СССР на постсоветском пространстве в 90-е гг. прошлого века. Фактический износ основных фондов предприятий с 1996 по 2003 гг. приведен в табл. 1.

Таблица 1. Фактический износ основных фондов предприятий и организаций по отраслям экономики (на начало года), %

| Основные фонды | Год | | | | | | | |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
| Все: | 42,3 | 47,0 | 50,2 | 49,4 | 50,8 | 49,8 | 52,3 | 53,5 |
| в промышленности | 56,5 | 59,5 | 62,2 | 58,6 | 61,4 | 58,9 | 61,4 | 62,4 |
| в сельском хозяйстве | 40,1 | 48,8 | 52,4 | 53,2 | 55,8 | 56,6 | 57,5 | 57,2 |
| на транспорте | 41,3 | 48,0 | 52,5 | 52,7 | 53,3 | 53,1 | 54,8 | 55,6 |
| в связи | 40,3 | 43,0 | 44,7 | 36,0 | 42,7 | 44,8 | 46,3 | 46,4 |
| в строительстве | 38,4 | 41,8 | 43,6 | 46,3 | 41,4 | 41,0 | 42,5 | 43,1 |
| в торговле и общественном питании | 34,9 | 36,9 | 38,6 | 38,0 | 39,6 | 39,4 | 41,2 | 42,9 |

Источник: Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2003 год.

Как видно, фактический износ основных фондов на начало 2003 г. возрос по отношению к 1996 г. на 11,2 п.п. (с 42,3 до 53,5 %). При этом наиболее резкий скачок наблюдается по основным фондам в сельском хозяйстве — на 17,1 п.п. и на транспорте — на 14,3 п.п. Рост изношенности основных фондов в связи, строительстве и в торговле и общественном питании характеризуется более замедленными темпами. Так, износ основных фондов в связи возрос на 6,1 п.п., в строительстве — на 4,7 п.п., в торговле и общественном питании — на 8 п.п.

Большая изношенность основных фондов ведет к снижению качества выпускаемой продукции, ее конкурентоспособности на внешнем и на внутреннем рынках и, следовательно, к ухудшению финансового состояния многих промышленных предприятий. В последние годы правительством Республики Беларусь проводится большая работа по активизации инвестиционной деятельности. Определены основные задачи и направления инвестиционной политики страны на долгосрочный период: улучшение инвестиционного климата и снижение инвестиционных рисков; выделение инвестиционных ресурсов на реализацию наиболее приоритетных направлений структурной перестройки экономики; обеспечение стабильности законодательной базы в инвестиционной сфере; усиление роли амортизационных отчислений в инновационном процессе; расширение системы лизинговых операций; стимулирование роста объемов иностранных инвестиций и долгосрочных кредитов; развитие инвестиционно-сотрудничества со странами СНГ и другими зарубежными государствами.

Татьяна Александровна КУЛИКОВА, соискатель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности Белорусского государственного экономического университета.

Согласно инвестиционному кодексу Республики Беларусь источниками инвестиций могут быть:

- собственные средства предприятий, включая амортизационные фонды, прибыль, оставшаяся после уплаты налогов и других обязательных платежей, в том числе средства, полученные от продажи долей в уставном фонде юридических лиц;
- заемные и привлеченные средства, включая кредиты банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, займы учредителей (участников) и других юридических и физических лиц, облигационные займы.

Исходя из разработанных основных направлений социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2015 г., собственные средства предприятий остаются основным источником финансирования капитальных вложений. Структура инвестиций во внеоборотные активы по источникам финансирования приведена в табл. 2.

Таблица 2. Инвестиции во внеоборотные активы по источникам финансирования, %

| Инвестиции | Год | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
| Во внеоборотные активы — всего | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Из них финансируемые за счет: | | | | | |
| бюджетных средств | 22,3 | 20,3 | 19,1 | 20,2 | 18,7 |
| собственных средств организации, включая кредиты населения, включая кредиты иностранных инвесторов | 52,5 | 51,4 | 53,9 | 53,4 | 55,7 |
| | 16,8 | 17,7 | 15,8 | 14,0 | 13,1 |
| | 2,4 | 4,3 | 2,6 | 5,2 | 5,5 |

Источник: Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2003 год.

Данные табл. 2 свидетельствуют о том, что собственные средства организации были и остаются главным источником финансирования.

Среди средств субъектов хозяйствования, направленных на осуществление инвестиционной деятельности, главная роль принадлежит амортизационным отчислениям. Они выполняют воспроизводственную функцию, а также являются наиболее стабильным источником капитальных вложений. Однако средствами, накопленными в виде амортизационного фонда, предприятия могут воспользоваться крайне редко из-за отвлечения источников инвестиций в основную деятельность, т.е. возникла проблема использования амортизации не по целевому назначению.

С 1975 по 1991 гг. в СССР действовало «Положение о порядке планирования, начисления и использования амортизационных отчислений в народном хозяйстве», что позволяло аккумулировать сумму возмещенных амортизационных отчислений на отдельном счете. Отмена этого положения привела к снижению контроля за целевым использованием накопленных средств на воспроизводство основных производственных фондов. В результате накопленная предприятием сумма амортизации стала играть роль дополнительного источника оборотных средств.

Также источником развития предприятия и финансирования его инвестиционной деятельности является прибыль. Но для большинства промышленных предприятий в настоящее время это не надежный источник. Начиная с 1991 г., удельный вес убыточных промышленных предприятий от их общего числа сильно возрос. Так, если в 1991 г. этот показатель составил 2,8 %, то в 2002 г. — 32,9 %, что почти в 12 раз больше. Однако уже за 2004 г. этот показатель стал несколько ниже. На 1 января 2005 г. в промышленности зафиксировано 28,3 % убыточных предприятий от их совокупной численности.

По нашему мнению, для более эффективного использования собственных источников финансирования инвестиционной деятельности необходимо внести изменения в действующий порядок льготирования прибыли, направленной на осуществление капитальных вложений. Амортизационные отчисления покрыв-

вают ранее произведенные расходы и не могут быть источником расширенного воспроизводства.

Действующий в Республике Беларусь порядок формирования и использования амортизационного фонда сказывается на финансовом состоянии хозяйствующих субъектов. Привлеченные заемные средства (с последующей уплатой процентов) на капитальные вложения возмещаются в виде амортизационных отчислений. При этом эти средства не стимулируются, так как прибыль льготируется только при полном использовании амортизационного фонда. Следовательно, с целью развития предприятия имеет смысл применять льготы по налогу на прибыль на величину всех затрат, направленных на осуществление капитальных вложений.

Довольно значительная часть основных фондов предприятия обновляется за счет заемных средств, т. е. средств финансово-кредитных учреждений. Но при этом возникает много проблем, так как хозяйствующим субъектам крайне сложно оформить кредит. Для его получения необходим достаточный залог или гарантия, а при оформлении иностранных кредитов — гарантии Правительства Республики Беларусь. Развитие ипотечного кредита в некоторой степени позволило решить данную задачу, но не в полной мере, так как есть проблема сложности и длительности оформления ипотеки. Законодательное установление для органов, регистрирующих ипотеку (БРТИ), работы с клиентами по принципу “одно окно” и определение срока оформления документов по оценке объектов недвижимости до 30 календарных дней приведет к более эффективному процессу финансирования.

К привлеченным относят ресурсы отечественных и иностранных инвесторов. В настоящее время Республика Беларусь испытывает недостаток в инвестиционных ресурсах, потенциальным источником которых остается иностранный капитал. Постоянная работа руководителей предприятий, министерств и ведомств в направлении улучшения инвестиционного климата дало результаты. И ситуация стала улучшаться.

Рост удельного веса иностранных инвестиций (табл. 2) обусловлен тем, что на протяжении последних лет Беларусь выступает лидером по темпам экономического роста среди стран СНГ. Об этом свидетельствуют показатели рентабельности, ВВП, производительности труда, что усиливает привлекательность экономики нашей страны для иностранного капитала и уменьшает инвестиционный риск.

Из табл. 2 также видно, что средства местных и республиканских фондов в качестве источника инвестиционной деятельности имеют тенденцию к снижению. Средства бюджета сократились с 1999 г. на 3,6 п. п. (с 22,3 до 18,7 %). Возможно, это связано с тем, что руководители предприятий не уделяют достаточного внимания составлению бизнес-планов на новые проекты. Вследствие положительных тенденций в развитии национальной экономики срок окупаемости проектов значительно снизился, что позволяет получить прибыль довольно быстро. Необходимо придавать большее значение целенаправленности инвестиционных проектов и четко обосновывать все статьи расходов. Это даст шанс на получение выделяемых бюджетных средств.

Таким образом, для активизации инвестиционной деятельности организаций целесообразно больше внимания уделять изысканию собственных резервов. В первую очередь, это целевое использование возмещаемых сумм амортизационных отчислений, во вторую — повышение эффективности основной производственной деятельности в целях увеличения сумм полученной прибыли и направление ее для развития организации.

При недостаточности собственных источников следует выделить приоритеты в развитии высокоэффективных и быстро окупаемых мероприятий, на осуществление которых при наличии качественных инвестиционных бизнес-планов можно рассчитывать на финансирование из бюджета, внебюджетных фондов, а также получать долгосрочные кредиты банков, в том числе и ипотечные кредиты.

На всех этапах вложения средств в инвестиционную деятельность остается необходимость контроля за целевым и эффективным их использованием.