

того, рост объемов экспорта продукции СП создает предпосылки для стабилизации платежного баланса страны и решения проблемы конвертируемости национальной валюты.

Также необходимо отметить, что участие иностранного капитала в СП обеспечивает формирование их взаимоотношений с окружающей средой на действительно рыночной основе. Она, кроме того, способствует налаживанию постоянного контакта с мировым рынком и самого СП и всей сети его местных поставщиков и потребителей, позволяет им постоянно соотносить свои издержки, свой технический уровень с мировым, создает эффект их участия в мировой конкуренции без непосредственного присутствия на внешнем рынке.

Однако, нужно иметь в виду, что наибольших успехов в привлечении иностранных инвестиций и создании с их использованием СП могут добиться те страны, которые в своей экономической политике ставят эту цель как приоритетную. Также, немаловажным является и создание международного образа страны, представляющей инвестору лучше, нежели другие страны, возможности.

Поэтому иностранное инвестирование выступает тем самым экономическим процессом, государственным и межгосударственным регулирование которым является не только желательным, но и необходимым. В этой связи в Республике Беларусь должна быть тщательно отработанное законодательство, где бы устанавливались такие условия на рынке, которые обеспечивали бы учет интересов более слабой стороны (национального хозяйства в целом, отдельных отраслей, национальных предприятий) и формировали благоприятный инвестиционный климат, создающий предпосылки для реализации преимуществ совместного предпринимательства с учетом специфики принимающей страны.

*С.В. Бословяк, аспирант
Полоцкий государственный университет*

Механизм формирования и использования амортизационного фонда для повышения инвестиционного потенциала предприятий промышленности строительных материалов РБ

Одной из важнейших проблем экономики Республики Беларусь на современном этапе является проблема воспроизводства основных фондов. По оценкам некоторых исследователей процессы износа основного капитала в республике протекают в 3—5 раз быстрее процессов его восстановления, а ежегодная сумма "проедания" основных фондов составляет порядка 3 млрд долларов США.

Очевидно, что в такой ситуации необходимо значительное увеличение объемов инвестиций на воспроизводство основных фондов. Это, в свою очередь, требует более полного использования старых и поиска новых источников инвестирования, которые с точки зрения предприятия можно разделить на внутренние и внешние. В 1996 г. в экономике РБ сложилась ситуация, при которой внешние инвестиции составили 55% общей суммы инвестиций, а внутренние (главным образом, прибыль и амортизация) — 45%. На 1997 г. прогнозировалось их изменение, соответственно, до 46% и 56%.

Такое положение дел создает предпосылки для более подробного рассмотрения амортизационных отчислений и их роли в воспроизводственном процессе основных фондов, с чем непосредственно связаны проблемы построения амортизационной политики (на государственном уровне) и проблемы формирования и использования амортизационных фондов (на уров-

не предприятий). Последние целесообразно рассмотреть на примере отрасли, в которой внешние источники инвестиций в основные фонды занимают относительно невысокий удельный вес. Одной из таких отраслей в РБ является промышленность строительных материалов. Кроме того, структура затрат на производство в этой отрасли как по всей республике, так и по Витебской области, приблизительно совпадает со структурой затрат промышленности в целом.

При этом в последние годы по республике сложилась тенденция сокращения удельного веса капиталовложений в эту отрасль (с 12% в 1992 г. до 4,5% в 1995 г.). Объем продукции отрасли (по Витебской области) за этот же период сократился более чем в 2,5 раза. Ситуацию с формированием и использованием амортизационных отчислений в отрасли по Витебской области можно рассмотреть на примере арендного предприятия "Полоцкий комбинат строительных материалов (КСМ)" и государственного предприятия "Новополоцкжелезобетон".

Динамика удельного веса амортизационных отчислений в затратах на производство по рассматриваемым предприятиям в 1992 — 1994 гг. (он оставался в пределах 0,5% — 1,1%) свидетельствует о снижении их инвестиционного потенциала в данном периоде. Аналогичная ситуация наблюдалась и в среднем по отрасли. При этом для предприятия "Новополоцкжелезобетон" в этом периоде было характерно превышение объема капитальных вложений над производимыми амортизационными отчислениями.

В 1995 г. после введения индексации амортизационных отчислений на предприятиях РБ удельный вес их в затратах на производство в промышленности строительных материалов увеличился до 5,9% по Витебской области и 4,9% по республике в целом. На "Полоцком КСМ" удельный вес амортизации составил 3,1%, на предприятии "Новополоцкжелезобетон" — 10,3% (при этом фактический объем капиталовложений по сравнению с предыдущим годом сократился). В 1996 г. удельный вес амортизационных отчислений в затратах на производство рассматриваемых предприятий снизился в связи с консервацией части основных фондов и получением льготы выходящего министерства.

Таким образом, индексация амортизационных отчислений не привела к повышению инвестиционного потенциала данных предприятий. Важно также отметить, что при существующем порядке их индексация не покрывала в полной мере рост цен на основные производственные фонды данной отрасли, а предприятия в 1996 г. избрали для себя путь снижения издержек посредством сокращения амортизационных затрат. Все это может служить свидетельством нецелевого использования амортизационных отчислений на рассматриваемых предприятиях.

Подобная ситуация характерна для многих предприятий не только данной отрасли, но и всей промышленности РБ. Это связано прежде всего с тем, что с переходом к новым экономическим отношениям амортизационный фонд на предприятиях практически не создавался, а большинство капитальных вложений осуществлялось за счет прибыли.

Государственная амортизационная политика в этом направлении изменилась в начале 1997 г., когда было принято положение, согласно которому предприятия должны вести учет использования амортизационных отчислений на финансирование капиталовложений с отражением их в соответствующей форме отчетности.

Однако применение этого положения на практике повлекло за собой ряд проблем. К числу основных из них можно отнести:

- 1) Отражение неиспользованного на финансирование капиталовложений остатка амортизационных отчислений в активе баланса, что противоречит логике составления финансовой отчетности

2) Проблемы, связанные с неверным толкованием некоторых пунктов этого положения (в частности по этой причине на "Полоцком КСМ" по итогам 9 месяцев 1997 г. "не оказалось" амортизационных отчислений для финансирование капитальных вложений).

3) В случае, когда величина амортизационных отчислений превышает объемы капитальных вложений (например, как на предприятии "Новополоцкжелезобетон") предприятие не получает льготы по налогу на прибыль, которая была бы при их финансировании за счет прибыли.

Поэтому наряду с "технической" доработкой данного положения, разработкой разъяснений и методических рекомендаций к нему представляется целесообразным создание стимулирующего механизма осуществления капиталовложений в третьем случае (например, льготирование амортизационных отчислений, идущих на финансирование капиталовложений, от обложения НДС и т. п.).

Низкие объемы капитальных вложений на рассматриваемых предприятиях связаны прежде всего с недостаточностью денежных средств на их осуществление. В связи с этим представляется возможным аккumulирование определенной доли амортизационных отчислений на временном (до полного закрытия выручки) депозитном банковском счете, используемой в дальнейшем непосредственно на финансирование капитальных вложений.

Осуществление подобных изменений связано с усложнением системы контроля за формированием и использованием амортизационного фонда на предприятии и движением денежных средств на счете в банке, что может повлечь за собой введение новых форм внутренней и внешней отчетности.

Для нормального движения денежных средств на указанном счете на предприятиях должна быть создана адаптивная система планирования капитальных вложений и обеспечено достаточно стабильное поступление выручки, вследствие чего предлагаемая система финансирования воспроизводства основных фондов органически вписывается в общую экономическую стратегию предприятий. При этом задействование денежных потоков в формировании и использовании амортизационного фонда позволит использовать более совершенные методы индексации амортизационных отчислений и в перспективе сделает возможным применение ускоренной амортизации.

Таким образом, в системе воспроизводства основных фондов предприятий промышленности строительных материалов РБ амортизационные отчисления могут и должны играть не последнюю роль. При этом рациональное формирование и использование амортизационного фонда на предприятиях необходимо сочетать с другими источниками финансирования капиталовложений, что будет способствовать повышению их инвестиционного потенциала.

И. В. Хромова

Белорусский государственный экономический университет

К вопросу рискованности инвестиций

Под инвестицией обычно понимают вложение каких-либо средств, фондов в один или несколько финансовых активов, которыми предполагается владеть некоторое время. В условиях обесценения денег из-за инфляции, меняющихся налоговых ставок, неопределенности, рискованности многих инвестиций, необходимости выбора между ними очень важно успешно управлять своим состоянием. Для этого необходимо правильно сформировать инвестиционный портфель акций. В настоящее время существует множество моделей и систем формирования оптимального портфеля.

Наиболее распространенной является двухэтапная система. На первом ее этапе подбираются портфели, включающие ценные бумаги только одного ти-