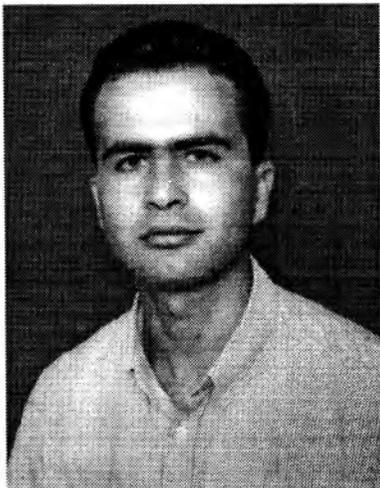


Аббас Нидаль Али,
аспирант кафедры экономики
промышленных предприятий БГЭУ



Только не из кармана чиновника!

Повышение инвестиционной деятельности предприятия

Даже поверхностный анализ показывает на крайне низкую платежеспособность белорусских предприятий. Так, кредиторская задолженность только в 1997 г. превышает дебиторскую более чем на 35%. Такая неплатежеспособность предприятий не позволяет банкам ориентироваться на долгосрочные кредитные вложения в производственную сферу. Удельный вес долгосрочных, т.е. инвестиционных кредитов государственным предприятиям составляет на 1.01.98 г. всего 9,6% от их общей суммы.

Сокращение государственных инвестиций объясняется прежде всего тем, что они не были компенсированы путем аккумуляции денежных средств рыночным способом, т.е. покупкой кредитов, выпуском акций и облигаций. Это в значительной мере объясняется медленным развитием акционирования, которое сопровождается бесплатной (ваучерной) приватизацией, где происходит отток прибыли для выплаты дивидендов. Кроме этого, средства, поступающие от реализации акций, направляются в государственный бюджет и перераспределяются на другие нужды.

Причиной уменьшения инвестиций является также обесценение амортизационных отчислений. До 1991 г. амортизационные отчисления обеспечивали не только простое, но в ряде случаев расширенное воспроизводство. В период начала инф-

ляции амортизационные отчисления не индексировались и, находясь на особом счете, обесценивались. Затем они начали индексироваться в размерах 30—40% от действительного роста цен. Это позволило увеличить удельный вес прибыли и добавленной стоимости. В результате высоких налогов на них государственный бюджет значительно увеличился. При этом, как было нами установлено, капитальные вложения уменьшились. Так, только в 1994 г. и в 1997 г. амортизационные отчисления составили всего 0,4—0,5% или уменьшились в 15 раз по сравнению с 1990 г.

Необходимо отметить, что предприятиям разрешено применять методы начисления ускоренной амортизации. В результате данного метода предприятия быстро обновляют оборудование и расширяют производство на базе новейшей техники. Сокращение сроков службы основных фондов и соответствующее увеличение амортизационных отчислений ведет к созданию финансовых ресурсов для активного инновационного процесса на предприятии. Зарубежные государства стимулируют внедрение этого метода путем снижения величины налога на прибыль.

На белорусских предприятиях ускоренная амортизация невыгодна, так как в результате этого увеличиваются издержки, а следовательно, и цена на продукцию, которая и без того является неконкурентоспособной. Кроме того, на государственных предприятиях получаемая прибыль используется на оплату труда, которой явно недостаточно. Поэтому до настоящего времени на оплату труда направляется значительная часть амортизационных отчислений.

Таким образом, исследования показали, что прибыль и амортизационные отчисления государственных предприятий

фактически изымаются из инвестиционного процесса и направляются не на развитие производства, а на «проедание». При этом самофинансирование государственных предприятий сдерживается и существующей системой налогообложения на вновь созданный доход. Эта система забирает у предприятий более 50% заработанных средств.

Анализ показал, что даже иностранные кредиты, находящиеся под гарантией правительства, используются неэффективно. Предприятия не имеют возможности погасить даже льготные кредиты (8% годовых).

Инвестиции, запрашиваемые предприятиями, как правило, используются не на техническое перевооружение развития производства, а на реконструкцию и погашение выбытия основного капитала. Эти инвестиции чаще всего повышают размер уставного фонда. Кроме того, большинство предприятий запрашивает инвестиции для поддержания существующего производства, не обращая внимания на конкурентоспособность продукции и сложность ее реализации.

В условиях рыночных отношений рыночный спрос зависит от ставки кредитного процента и нормы прибыли, на которую рассчитывает инвестор. Сейчас же инвестиционный спрос ориентируется не на ставку кредитного процента, а на кредитора с льготным кредитованием. Поскольку закон о банкротстве в стране не работает, то многих заемщиков возврат кредита не волнует. Кроме этого, основным кредитором государственных субъектов хозяйственной деятельности является государство. Проблему нехватки инвестиций испытывают и приватизированные предприятия. Коммерческие банки не заинтересованы в их кредитовании из-за инфляции, потому что акционеры не могут нести ответственность за нерентабельность производства и возврат кредитов. Передача имущества в залог и его реализация практически невозможны без согласования с органами государственной власти, являющейся собственником. Следовательно, приватизированным предприятиям также выделяются государственные кредиты с целью сохранения производства и обеспечения занятости трудящихся.

Таким образом, анализ показал, что бюджетное инвестирование значительно улучшить в ближайшее время практически невозможно.

В республике условия современной рыночной системы только формируются. Поэтому надеяться на саморегулирующую роль рынка, даже если бы он и получил бы свое развитие, адекватное в западных странах, являлось бы ошибкой. Экономическое возрождение немыслимо без опоры на отечественный капитал.

Поэтому в таких условиях задача повышения инвестиционной деятельности заключается в необходимости поиска принципиально новых инструментов государственного регулирования и создание благоприятных условий для капиталовложений.

Особая роль в условиях переходной экономики принадлежит государству. На протяжении всего инвестиционного переходного периода должно осуществляться гибкое макроэкономическое регулирование инвестиционным процессом со стороны государства. В первую очередь это относится к тщательной оценке эффективности инвестиционных проектов и их технико-экономическому обоснованию с использованием зарубежных методик и финансово-экономических критериев. Это позволит перекрыть канал неэффективных проектов и программ, которых очень много в экономике Республики Беларусь.

Следует также изменить инвестиционную политику. При этом основная доля инвестиций должно идти не из бюджета по решению чиновника, а из коммерческих банков, средства

которых образуются за счет населения и предпринимателей. Это позволит избавиться от неэффективных проектов, не обеспечивающих выплаты дивидендов сберегателю денежных средств.

Денежные средства от приватизации не должны идти через общий государственный бюджет и даже для поддержки социальной сферы. Они должны быть направлены на возрождение производственного потенциала и использованы для финансирования новых высокоэффективных проектов.

Можно осуществить выпуск государственных залоговых займов, средства от которых направить на кредитование прогрессивных проектов, разукрепление или ликвидацию неэффективных мощностей.

Вышерассмотренные предложения можно осуществлять при определенном сдерживании доходов финансовой сферы. Особенно это относится к основному спекулятивному источнику прибылей на валютном и кредитном рынке.

Развитие производственной сферы будет способствовать укреплению выпущенных акций и облигаций. А это будет способствовать вторичному их обращению, а следовательно, и самофинансированию дальнейшего развития производственной сферы.

Во всем мире основной функцией финансовой сферы является обеспечение сбалансированности материальных и финансовых потоков. В нашей стране конкуренция между финансовой и рыночной сферами за привлечение денежных средств закончилась в 1997 г. полным поражением для реальной (производственной) сферы. Такая ситуация является ненормальной, и она может продолжаться до тех пор, пока не исчезнет основной питающий ее ресурс.

На основании вышеизложенного необходимо отметить, что целевая государственная поддержка реальной (производственной) сферы должна осуществляться на основании денежно-кредитного и налогового регулирования накопления капитала и дохода в различных сферах экономики, когда норма накопления уменьшается.

Для этого необходимо:

- 1) установить нормы деления прибыли на накапливаемую и потребляемую, перекрыв каналы «проедания» прибыли;
- 2) создать новые источники финансирования путем организации финансово-промышленных групп с привлечением банковского капитала под залог акций предприятий. Это позволит объединить промышленность с финансовым капиталом, осуществить реструктуризацию экономики путем преобразования крупных предприятий в холдинги;
- 3) обеспечить страхование инвестиций, как это принято в мировой практике;
- 4) организовать различные формы залогового обеспечения инвестиционной деятельности;
- 5) обеспечить на основе законодательной базы надежную защиту инвестиций (собственности любого инвестора) государственными гарантиями.

Для совершенствования инвестиционной деятельности участие государства в капитальных вложениях, поддержании конкурентоспособных производств, в развитии инфраструктуры и социальной сферы, поощрении частных инвестиций для приоритетных производств имеет первостепенное значение. Государство должно финансировать в первую очередь расходы по реализации высокоэффективных проектов, окупаемых в течение 2 лет и обеспечивающих максимальную прибыль. Для привлечения капиталов инвесторов необходимы государственные гарантии и государственное страхование инвестиций. Это обеспечит инвестору эффективное вложение капитала и уменьшение риска.

В условиях ограниченных инвестиционных ресурсов государство в своей политике должно стимулировать вложения приоритетных направлений развития экономики, обеспечивающих национальную, экологическую, интеллектуальную и производственную безопасность страны. Эти направления непривлекательны для частного бизнеса. Одновременно государственная стратегия должна быть направлена на выборочное инвестирование, которое требует вложений не всегда быстрокупаемых, но дает значительный социально-экономический эффект в будущем, что позволяет также привлекать и частные инвестиции.

Активизация инвестиционной деятельности также зависит в значительной мере от снижения инфляции. Мировой опыт показывает, что если годовой рост цен составляет 40% при среднем месячном 2,8—3%, наступает финансовая стабилизация. При годовом росте цен больше 40% инвестиции в производство прекращаются. При этом рост экономики и жизненного уровня населения резко падает.

Уменьшение инфляции стимулирует инвестиции и прежде всего за счет снижения ставки процента. В настоящее время уменьшение ставки процента происходит очень медленно. Это объясняется не только осторожностью банков в оценке устойчивого подавления инфляции, но и сложившейся ситуацией на финансовом рынке, где значительная часть ценных бумаг находится в руках государства. Уровень их доходности значительно выше, чем по акциям приватизированных предприятий. Кроме того, происходит постоянная эмиссия ценных бумаг, принадлежавших государству, поглощая значительную часть денежных средств, ограничивая возможность использования их в инвестиционной деятельности. Следовательно, ценные бумаги, принадлежащие государству, вместо того чтобы способствовать уменьшению инфляции и созданию условий для экономической стабилизации, в значитель-

ной мере сдерживают инвестиционную активность и экономический рост.

Развитие рынка ценных бумаг наряду с банковской системой является механизмом привлечения финансовых ресурсов в инвестиции. До настоящего времени этот рынок не является механизмом привлечения средств. Пока рынок ценных бумаг обслуживает интересы государства. Он обеспечивает размещение государственных ценных бумаг для погашения государственного бюджета без дополнительной денежной эмиссии.

В результате такого состояния рынка ценных бумаг большая часть акций приватизированных предприятий имеют цены их продажи ниже рыночных и являются малоликвидными.

Для развития рынка ценных бумаг необходимы формирование единой законодательной и нормативной базы, расширение инфраструктуры и усиление его регулируемости. В этом случае он станет привлекательным для юридических, а также физических лиц и явится механизмом перелива капитала из финансовой сферы в производство.

Если государство заинтересовано в привлечении иностранных инвестиций, в создании у западных инвесторов имиджа открытой страны, то необходимо осуществить развитие инфраструктуры фондового рынка и построить современную депозитно-клиринговую систему.

Важным ориентиром для привлечения иностранных инвесторов являются внутренние инвестиции. Поэтому, прежде чем создать благоприятный инвестиционный климат для иностранных инвесторов, государство должно подумать о потенциальных отечественных инвесторах. Они, как правило, предпочитают вкладывать свои средства в экономику с определенных стран, и поэтому на них ориентируется большинство зарубежных инвесторов.

* * *

*Рецензия на рукопись статьи аспиранта БГЭУ Аббаса Нугаль Али
«Повышение инвестиционной деятельности предприятий»,
предоставляемую для публикации в журнале «Финансы, учет, аудит».*

Статья посвящена актуальной проблеме экономической системы, находящейся на переходном к рыночным методам хозяйствования периоде. Изучены проблемы низкой эффективности привлекаемых для развития производства кредитов. Делается правильный вывод об ограниченности возможностей бюджетного инвестирования. Показано, что привлечению западных инвесторов должно обязательно предшествовать создание благоприятных условий для отечественных инвесторов, так как именно на активность внутренних инвесторов ориентируются потенциальные иностранные инвесторы.

Автор связывает проблему привлечения инвестиций с вопросами их государственных гарантий и страхования, что играет весьма важную роль для активизации инвестиционной деятельности в условиях переходной экономики.

Интересны и другие предложения автора по улучшению инвестиционного климата в государстве. При этом он хорошо использует анализ статистических данных, иллюстрируя свои предложения и заключения интересным информационно-аналитическим материалом, также представляющим несомненный интерес для читателя.

*А. СЛОНИМСКИЙ,
кандидат экономических наук (НИЭИ Минэкономики РБ)*