

Таким образом, подводя итог, следует отметить, что туризм в Брестской области имеет те же тренды, что и туризм на национальном уровне:

- низкий уровень иностранного туризма, главным образом из европейских стран, а также бывших республик СССР; их мотивация определяется коммерческими целями с низким уровнем потребления специфических туристических продуктов;

- внутренний туризм отличается поездками из крупных городов, в основном на выходные, праздничные дни или летние/зимние школьные каникулы, их главная мотивация – это развлечение, социально-религиозные события или здоровье;

- часто неприемлем для сельской глубинки, где его еще традиционно не воспринимают как важнейшую статью бюджетных поступлений регионального и локального уровней и что наиболее неприятно как одну из основных сфер занятости населения.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Кабушкин, Н.И. Менеджмент туризма: учеб. пособие. – Мн.: БГЭУ, 1999.
2. Агеева, Н.Н. Методика оценки влияния отрасли непроеизводственной сферы на развитие промышленных отраслей региона (на примере Санкт-Петербурга): Дисс. – СПб, 2002.
3. Информационно-ресурсный центр [Электр. ресурс] – 17 апреля 2012. – Режим доступа: <http://irc.ifrd.by>
4. Кривов, С.В. Определение туристической привлекательности региона Нижегородская область: методики анализа.
5. SWOT-анализ [Электронный ресурс] – 17 апреля 2012. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/wiki/SWOT-анализ>

УДК 30.330.322.16

*Стельмашук Н.П.*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Козинец М.Т.*

#### ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Важнейшим направлением государственной экономической политики нашей страны является создание благоприятного климата для привлечения и эффективного использования инвестиций и оказание финансовой поддержки субъектам малого предпринимательства. Между тем современная ситуация в инвестиционной сфере республики не соответствует указанным требованиям. За годы экономических реформ произошло резкое сокращение объема инвестиций, особенно в реальный сектор экономики, в результате влияния ряда факторов. Таким образом, в настоящее время является актуальной проблематика выбора источника финансирования инвестиционных проектов. В моем докладе исследованы различные источники и примеры их использования в РБ в 2011-2012 гг., проведет сравнительный анализ прибыльности и уровня риска при использовании собственных и заемных средств в качестве источника финансирования.

Теория рыночной экономики опирается на исходный постулат: все субъекты предпринимательства функционируют в условиях ограниченных ресурсов. Обязательным условием осуществления инвестиционной деятельности является наличие источника финансирования, за счет которого обеспечивается в конечном счете простое и расширенное воспроизводство.

Источниками финансирования могут являться:

1. Собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора.
2. Заемные финансовые средства инвестора.
3. Привлеченные финансовые средства инвестора.

4. Денежные средства, централизуемые отраслевыми ведомостями, объединениями.  
5. Инвестиционные ассигнования из государственного бюджета, местных бюджетов и небюджетных фондов.

6. Иностранные инвестиции [1].

В составе собственных средств инвесторов основную долю занимают прибыль и амортизационные отчисления. В Беларуси к концу 2011 г. инвестиции за счет собственных средств организаций выросли в сопоставимых ценах на 27,5%; достигнув 20,4 трлн. бел. руб.

Однако в целом доля прибыли как источника накоплений предприятий сократилась. В январе-феврале 2012 г. использовано 12 972,4 млрд. рублей собственных инвестиций в основной капитал, что в сопоставимых ценах составляет 86,7% к уровню января-февраля 2011 г. Это связано с общеэкономическими проблемами: инфляцией, спадом производства, неплатежами в экономике, ростом числа убыточных предприятий. Решение данных проблем, стимулирование предприятий к накоплению и самофинансированию должно повысить роль прибыли в финансировании инвестиций.

За счет амортизации во всех развитых странах покрывается до 70-80% потребности предприятий в инвестициях. С развитием рыночных отношений в нашей стране государственная политика нацелилась на повышение роли амортизационных отчислений в обеспечении предприятий инвестиционными ресурсами. Однако в Беларуси в 2011г. в Министерство экономики были частые обращения с просьбой о предоставлении права на начисления амортизации по объектам основных средств обращения отдельных организаций. Министерство существенно не изменило своей позиции относительно амортизации, т.к. недоначисление влечет за собой нарастание некомпенсированного необходимыми финансовыми ресурсами физического износа, а следовательно, необходимость поиска иных, менее надежных или дорогостоящих источников средств для осуществления инвестиций либо сохранение технологического отставания [2].

Бюджетное финансирование инвестиций осуществляется исходя из бюджетной политики государства в пределах ежегодно утверждаемого в Законе о бюджете объема государственных капитальных инвестиций. В настоящее время часть бюджетных средств используется на безвозвратной, бесплатной основе, другая часть предоставляется на условиях платности, срочности и возвратности. Не мене 10% общего объема государственных капитальных вложений, финансируемых за счет средств республиканского бюджета, направляется в виде централизованных инвестиционных ресурсов на конкурсной основе для оказания государственной поддержки эффективных инвестиционных проектов при условии вложения самим инвестором не мене 20% собственных средств от полной стоимости данного проекта. Объем инвестиций в виде льготных кредитов и за счет бюджета за 2011 год составил более 16 трлн. бел.руб, то есть около 30% от всего объема инвестиций в Беларуси.

Использование средств инновационных фондов позволяет покрыть дефицит денежных ресурсов на освоение предприятиями конкурентоспособной продукции и поддержку отраслевой и заводской науки.

В настоящее время отчисления в инновационные фонды производятся в размере до 0,25% от себестоимости продукции (работ, услуг) с отнесением этих отчислений на себестоимость.

За счет средств инновационных фондов финансируются:

1. Мероприятия по улучшению экологии.

2. Работы в области рекламно-издательской деятельности по пропаганде научных и научно-технических достижений.

3. Отраслевые программы по энергосбережению и др.

4. Возникновение и развитие лизинга обусловлено значительными потребностями в инвестициях в условиях научно-технического прогресса и невозможностью их полного удовлетворения за счет традиционных методов инвестирования.

С помощью лизинга повышается эффективность инвестиций, усиливается контроль за их целевым расходованием. Его применение способствует привлечению иностранных инвестиций через поставку зарубежного оборудования. В Беларуси функционирует частное унитарное предприятие «АСБ Лизинг», которое осуществляет свою деятельность с 2004 года и является 100% дочерней компанией крупнейшего белорусского банка – ОАО «АСБ Беларусбанк» [3].

В большинстве случаев кредит имеет преимущества перед другими источниками финансирования инвестиционных проектов благодаря присущей ему срочности, платности и возвратности, а также в силу того, что использование кредита предполагает взаимосвязь между фактической окупаемостью капитальных затрат и возвратом кредита, требует прибыльности инвестиционного проекта. Инвестиционный кредит предоставляется для расширения воспроизводства внеоборотных активов (долгосрочных) на цели, связанные с созданием, реконструкцией и приобретением субъектами хозяйствования основных средств, а также строительством, ремонтом, приобретением недвижимости физическими лицами. В Беларуси в 2011г. наблюдался рост банковских кредитов, сумма которых за год составила более 19 трлн. бел. руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в сопоставимых ценах на более чем 30,0%.

Активное сотрудничество с международными организациями создают важные предпосылки для привлечения иностранных инвестиций. Ведется целенаправленная работа по включению Республики Беларусь в международные экономические процессы.

В 2011 году использовано 90,8 трлн. рублей инвестиций в основной капитал, что в сопоставимых ценах составляет 113,3% к уровню 2010 года.

Вследствие работы, проводимой Правительством республики, идет постоянное увеличение притока иностранных инвестиций в Республику Беларусь.

В 2011 г. иностранными инвесторами вложено в реальный сектор экономики (без банков) валовых иностранных инвестиций – 18,9 млрд. долл. США, в том числе 13,2 млрд. долл. прямых иностранных инвестиций.

Кредит является более рисковым, так как проценты за кредит и основную часть долга необходимо вернуть в любых условиях, вне зависимости от финансовых успехов организации. Для инвестора данная форма вложения денег является менее рискованной, т.к. он в соответствии с законодательством в непредвиденных ситуациях сможет вернуть свои деньги через судебные органы. Организация, стараясь сократить свой риск, выпускает финансовые инструменты собственности (акции). Но как привлечь инвестора вкладывать деньги в эти инструменты, если долговые обязательства для него менее рискованные? Единственный вариант – привлечь инвестора, обещая ему, а затем и предоставляя более высокую плату за привлечение принадлежащих ему финансовых активов.

Вывод: "золотое правило" инвестирования: чем больше риск инвестирования, тем выше прибыльность.

Таким образом, глобальная задача, поставленная перед инвестиционной политикой Беларуси – обеспечить высокий уровень развития национальной экономики и достаточную ее защиту от внешних угроз.

Если анализировать возможные источники инвестирования для малых предприятий, то, на мой взгляд, более приемлемым является использование заемных финансовых

средств. Собственные средства не в связи со сложившейся экономической ситуацией не могут в полной мере:

1. Финансовых средств на возвратной возмездной или безвозмездной основе.
2. Имущества на условиях лизинга (финансовой аренды).
3. Гарантий по льготным кредитам, выдаваемым банками Республики Беларусь.

Использование иностранного капитала как источника инвестирования может способствовать обновлению основных средств на базе новых технологических инноваций и повышению эффективности национальной экономики. В условиях перехода к рыночной экономике бюджетное финансирование инвестиций сохраняет основополагающее значение.

Говоря о перспективах инвестиционной деятельности коммерческих банков, следует принимать во внимание все трудности, с которыми они сталкиваются. Особенно в условиях мирового финансового кризиса, когда долгосрочное инвестирование, хотя и краткосрочное также наиболее рискованно для банков.

В то же время на величину и динамику инвестиций оказывают влияние различные факторы, прежде всего размер сбережений.

В общем, совместное использование различных источников финансирования может привести к формированию универсальных благоприятных общезкономических условий, определяющих привлекательность инвестиционной среды Республики Беларусь.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Слепнякова, Т.А. Экономика предприятия: учебник / Т.А. Слепнякова, Е.В. Яркин. – М.: ИНФРА-М, 2006. – С. 373–382.
2. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/>
3. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/>

УДК 338.5(-3): 06.58.45

*Стельмашук Н.П.*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Козинец М.Т.*

### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ БРЕСТСКОЙ ОБЛАСТИ

Брест является областным административным центром. В состав области входят 16 районов, 20 городов (из них три областного подчинения – Брест, Барановичи, Пинск), 9 поселков городского типа, 2178 сельских населенных пунктов. Брест обладает одной из наиболее развитых транспортных сетей в Беларуси. По территории области проходят нефтепровод «Дружба» и газопроводы Торжок – Минск – Ивацевичи и Кобрин – Брест – Варшава. Брестская область – крупный промышленный центр. Объем промышленного производства за 1 квартал 2012 года составил 11 760 666 млн. руб. Основными отраслями промышленности являются легкая, пищевая, деревообрабатывающая, машиностроение и производство строительного камня. В I квартале 2012 г. предприятия области произвели 7,7% республиканского объема промышленной продукции. В городе Бресте функционирует 6491 субъектов хозяйствования различных форм собственности. По состоянию на 1 января 2012 года в г.Бресте зарегистрировано 290 предприятий с иностранным и совместным капиталом из 30 стран мира. Выгодное географическое расположение, наличие льгот при осуществлении инвестиционной деятельности создают благоприятные условия для производственно-хозяйственной деятельности СЭЗ «Брест». В настоящее время СЭЗ «Брест» принимает инвестиции на создание предприятий с ис-