

- составление научно обоснованных проектов доведения до промышленной и коммерческой реализации невостребованных технологических заделов;

- поиск потенциальных партнеров, установление контактов между заинтересованными учреждениями: научно-исследовательскими институтами, вузами, промышленными предприятиями и государственными ведомствами;

- организация субсидирования экономического риска при разработке и внедрении технических и технологических новшеств, а также информационные, юридические и другие формы содействия продвижению нововведений на рынок.

Сейчас в Беларуси практически отсутствуют малые инновационные предприятия, выполняющие только научно-инновационные функции. Нестабильное экономическое положение, отсутствие внешней финансовой поддержки и собственного начального капитала вынуждают их заниматься посредническими и коммерческими операциями.

С точки зрения обеспечения занятости, малые инновационные предприятия не являются приоритетной сферой, и численность работающих в них не представляет собой заметной величины. Характерно, что статистика стран с развитой рыночной экономикой не ведет учета таких предприятий именно по этой причине. Однако косвенное воздействие на занятость малое инновационное предпринимательство может оказать весьма значительное. Благодаря присущей ему эффективности, создаваемые им научно-технические результаты обладают высокой практической ценностью и конкурентоспособностью, что делает его привлекательным для освоения производством при осуществлении прогрессивных структурных изменений в экономике.

ВЛИЯНИЕ УРОВНЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРОВЕДЕНИЕ ЕГО АКЦИОНИРОВАНИЯ

Е.В. Черноокая

*УО «Брестский государственный технический университет»,
Республика Беларусь*

Акционерная форма собственности считается наилучшей организационно-правовой формой для средних и крупных предприятий в условиях переходной экономики, т.к. способна наилучшим образом обеспечить концентрацию и движение капитала.

Государственные предприятия, испытывающие дефицит инвестиционных ресурсов, смогут воспользоваться акционерными инвестициями только при условии преобразования их в АО. В то же время акционирование предприятия не тождественно инвестированию в его производство. Для привлечения реальных инвестиций необходимо реализовать акции на первичном рынке ценных бумаг.

Важнейшим условием успешного акционирования является инвестиционная привлекательность предприятия. Можно выделять три уровня инвестиционной привлекательности предприятия:

- недостаточный уровень инвестиционной привлекательности (НУИП);
- удовлетворительный уровень инвестиционной привлекательности (УУИП);
- достаточный уровень инвестиционной привлекательности (ДУИП).

Предприятия с НУИП – это нерентабельные, финансово неустойчивые предприятия. Риск вложений в них велик, а прибыль незначительна. Такие компании не рекомендуется акционировать, т.к. вероятность привлечения инвестиционных ресурсов для коренной перестройки производства не велика.

Для предприятий с УУИП характерны невысокая прибыльность или недостаточная финансовая надежность, но существует возможность улучшения этих показателей при привлечении инвестиций в производство. Для таких предприятий рекомендуется включение инвестора в процесс акционирования уже на ранних стадиях по схеме, представленной на рис. 1.

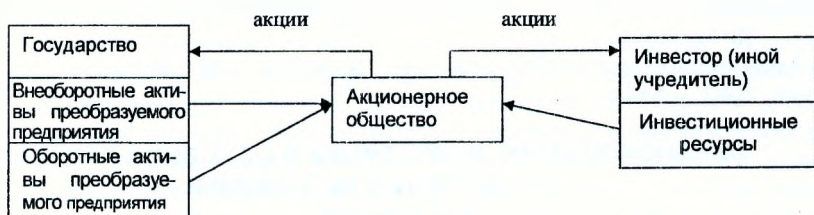


Рис. 1. Схема акционирования с участием инвесторов в уставном фонде образующего АО.

Государственное предприятие преобразуется в акционерное общество, учредителями которого наравне с государством являются внутренние и внешние инвесторы. При этом внешним инвесторам отводится наиболее значимая роль, т.к. в качестве вклада они вносят необходимые предприятию реальные инвестиции в любой форме, не противоречащей законодательству Республики Беларусь. Взамен получают акции созданного АО. В качестве вклада государства в уставной фонд АО выступают внеоборотные и оборотные активы преобразуемого предприятия за вычетом заемных средств и кредиторских обязательств, некоторых видов долгосрочных финансовых вложений, а также стоимости объектов интеллектуальной собственности, объектов социальной и инженерной инфраструктуры. Порядок расчета величины вклада государства и иных учредителей определен в Положении о порядке формирования уставного фонда открытого акционерного общества, создаваемого в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности, утвержденным постановлением Минэкономики от 28.02.2002 N 37. Осуществление акцио-

нирования по такой схеме позволит повысить эффективность деятельности предприятия, что повлечет рост рыночной стоимости акций и их инвестиционную привлекательность. Государство сможет реализовать свои акции на вторичном рынке по цене большей, чем номинал.

Предприятия с ДУИГ обладают высокой рентабельностью и надежностью финансовых вложений. Акционирование таких предприятий наиболее целесообразно, т.к. их акции будут иметь высокую привлекательность для инвесторов и могут быть успешно реализованы государством после завершения процедуры акционирования на вторичном рынке ценных бумаг. Средства от продажи акций первой эмиссии не могут быть использованы предприятием в качестве инвестиций в собственную производственно-хозяйственную деятельность, т.к. направляются в доход государства, а, значит, не оказывают влияния на объем чистой прибыли и дивидендов. Источником привлечения инвестиций могут служить средства от продажи акций дополнительной эмиссии, которые инвестируются в активы акционерного общества и при эффективном их использовании увеличивают чистую прибыль предприятия и объем дивидендов. С другой стороны, эти средства включаются в собственный капитал предприятия, увеличивая стоимость акционерного капитала.

Литература.

1. Акционерное дело / Под ред. В.А. Галанова. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 544 с.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ

Л.В. Чуркина

*УО «Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины»,
Республика Беларусь*

Основные направления инвестиционной деятельности предприятий и формы их осуществления определяются реальными источниками финансирования, которыми располагают предприятия, а также его возможностями по использованию этих средств.

Оценка финансирования инвестиций в основной капитал на предприятиях осуществлялась на основе данных анкет, представленных ими в рамках Республиканской системы «Мониторинг предприятий». Опросом был охвачен 161 субъект хозяйствования.

Данные опроса показали, что в 2003 году у 22,7 % исследуемых предприятий инвестиционная деятельность отсутствовала полностью.

Для большинства предприятий республики основным мотивом инвестиционной деятельности остается поддержание производственных мощностей, поскольку износ активной части основных фондов во всех отраслях экономики превысил критический уровень. Поэтому основной формой использования инвестиционных ресурсов являются вложения в машины и оборудования и в меньшем объеме вложений в здания и сооружения. Так,