

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,

доля предприятий, направивших инвестиции в машины и оборудование составляла 76,4 процента, в здания и сооружения – 33,8 процента.

В 2003 году субъекты хозяйствования при финансировании инвестиций в основной капитал использовали следующие инвестиционные ресурсы (данные приведены в процентах к общему числу опрошенных предприятий):

1. Собственные источники инвестиций в основной капитал:

- прибыль 36,9 %;
- амортизационные отчисления 82,6 %;

2. Кредиты банков 24,0 %.

Средства амортизационных фондов в качестве источника финансирования инвестиций в 2003 году использовали 82,6 процента предприятий. Во всех отраслях за 2003 год снизилась доля предприятий, финансирующих инвестиции за счет прибыли, и составила в целом 36,9 процента. Кредиты банков являются третьим по распространенности источником финансирования инвестиций. В 2003 г. доля предприятий, осуществлявших инвестиции за счет кредитов банков, составила 24 процента.

Таким образом, в 2003 году наблюдается некоторое оживление инвестиционной деятельности предприятий республики. Этому способствовало улучшение макроэкономических условий, в частности, замедление инфляционных и девальвационных процессов, проводимая денежно-кредитная политика, обеспечивающая плавную и предсказуемую динамику курса белорусского рубля на всех сегментах валютного рынка, существенная кредитная поддержка банками реального сектора экономики при последовательном снижении процентных ставок по долгосрочным (инвестиционным) кредитам.

В 2003 году на предприятиях республики преобладает экстенсивная направленность инвестирования в основной капитал, что является следствием острой ограниченности источников финансирования инвестиций. Поэтому, изучая структуру инвестиционных ресурсов предприятия необходимо учитывать систему объективно существующих ограничений по их использованию.

Объем внешних источников финансирования инвестиций ограничен максимально возможными объемами кредитов, процентными ставками по ним, кредитоспособностью заемщиков и необходимостью предприятий выполнять целевые показатели структуры капитала. Принимая решение о выборе заемных ресурсов также необходимо сравнивать уровень затрат по их привлечению с прогнозируемой рентабельностью инвестиций. Из-за неограниченности источников внешнего финансирования и из-за низкой кредитоспособности предприятий основными источниками финансирования инвестиций в основной капитал предприятий по-прежнему остаются собственные средства. Однако начисленных амортизационных отчислений для своевременного обновления основ-

ных фондов недостаточно. Кроме того, начисленные средства не в полном объеме направляются на инвестиции, так как из-за недостатка оборотных средств, предприятия используют их на текущую деятельность. Чистая (нераспределенная прибыль) как источник расширенного воспроизводства основных фондов может использоваться при условии её наличия, и согласии руководства (акционеров) предприятия направлять её на финансирование инвестиционных проектов. В то же время на способность субъекта хозяйствования генерировать собственные финансовые ресурсы всё еще негативно влияет высокая налоговая нагрузка, низкая рентабельность, высокая затратность деятельности предприятий.

Важнейшим фактором экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятий является разработка оптимальной структуры источников финансирования инвестиций. От успешного решения данной проблемы во многом зависит успех инвестиционной стратегии организации, что предполагает проведение всестороннего экономического анализа возможных вариантов финансирования и принятия на его основе адекватных управленческих решений.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА РЕГИОНА КАК ОСНОВА ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Т.М. Шоломицкая

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

Условием реализации инновационной стратегии развития экономики Республики Беларусь является увеличение инвестиционного потенциала субъектов хозяйствования. Ведущая роль в повышении инвестиционной активности белорусских предприятий принадлежит республиканским и региональным институтам государственного управления.

Недостаток собственных денежных средств субъектов хозяйствования на финансирование технологических инноваций стал основной причиной ситуации, когда у 125 предприятий в течение последних трех лет не были начаты, прекращены или, в лучшем случае, приостановлены 287 инновационных проектов.

Инвестиционная активность предприятий обусловлена не только отраслевыми, но и региональными особенностями, что находит отражение в государственных, отраслевых и региональных научно-технических программах, инновационных проектах в социальной сфере, а также в заданиях их научного обеспечения. Однако, с учетом заключительных поступлений в январе 2004 года средств, Министерство финансов лишь на 84,3 % выполнило запланированные на 2003 год обязательства по финансированию данных программ и заданий. Очевидна стратегическая важность привлекаемых для выполнения программ средств областных бюджетов и других источников.