

4. Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» № 3480-IV от 23.02.2006. // <http://www.rada.gov.ua>.
5. Закон Украины «Про банки и банковскую деятельность» от 7.12.2000 №2121 – III // <http://www.rada.gov.ua>.
6. Закон Украины «Про Национальный банк Украины» от 20.05.1999 с изменениями и дополнениями. // <http://www.rada.gov.ua>.
7. Законопроект № 4215 «Про срочные финансовые инструменты» от 16.12.1999, внесенный Сергеем Москвиным. // <http://www.rada.gov.ua>.
8. Законопроект №3201 «Про производные ценные бумаги», внесенный и зарегистрированный Виктором Ющенко 02.03.2000 г. // <http://www.rada.gov.ua>.
9. Лисицына Э.В. Английзычные заимствования и проблемы нормотворчества на финансовом рынке. // Финансовый менеджмент. – 2007. - №1. // <http://www.finman.ru>.
10. Шарпова Е., Дубогрыз Е. «Хозяйка биржи» // Галичские контракты. – 05.02.2007г. // <http://www.pfts.com>.
11. Edwards F., Mishkin F. The decline of traditional banking: Implications for financial stability and regulatory police // Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review. – 1995. – Vol.1. – №2.

УДК 631.16

## **ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

*Забродская В.В.*

*Научный руководитель: ст. преп. каф. учета анализа и аудита Швец М.Г.  
УО «Белорусский государственный аграрный технический университет»*

### **Резюме**

Основной формой финансирования сельского хозяйства Республики Беларусь является инвестирование. В Беларуси формируются благоприятные правовые условия для деятельности инвесторов. Сейчас в АПК Беларуси внедряются ресурсосберегающие технологии, производится конкурентоспособная продукция. Это прямой экономический результат вложенных в сельское хозяйство инвестиций. По прогнозам на ближайшие пять лет АПК сможет улучшить свое экономическое состояние благодаря проводимым реформам и обеспечить себя необходимыми средствами для дальнейшего развития.

### **Resume**

Investments are the main form of the financing the development of agriculture in the Republic of Belarus. The favorable conditions for investors are being formed in Belarus. Now resource-saving technologies are being developed, competitive products are being produced in agricultural sphere. It is adequate result of investments in agriculture. According to the next five-year plans agriculture can improve it's economical statement because of reforms and get necessary sources for future improvement.

Экономическая деятельность отдельных хозяйствующих субъектов и страны в целом характеризуется объемами и формами осуществления финансирования. Основными формами финансирования предприятий в различных сферах экономики государства являются: кредитование, инвестирование и государственная поддержка в виде льготного налогообложения и других мер.

На данный момент основным источником финансирования деятельности предприятий являются инвестиции: иностранные, государственные, средства, предоставленные банками страны и собственные средства предприятий.

Основным документом, определяющим понятие и сущность финансирования и инвестирования в нашей стране, является Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, принятый 22 июня 2001 г., который составляет основу правового регулирования инвестиционной деятельности, направлен на стимулирование инвестиционной деятельности и защиту прав инвесторов на территории республики.

Инвестиции в экономику государства являются основополагающим залогом плодотворного и эффективного развития отраслей народного хозяйства с учетом соответствующего географического положения, уровня экономического развития и инвестиционных возможностей государства.

Необходимо отметить, что в 2006 году проведена значительная работа по разработке и утверждению отраслевых (региональных) инвестиционных программ на 2006-2010 годы. Соответствуя реалиям нашего времени, программы включают разделы по реализации инвестиционных проектов по новым и высоким технологиям, созданию новых организаций и новых производств на действующих организациях, в том числе в малых городах и населенных пунктах [2].

Приоритетность различных форм финансовой поддержки экономики Республики Беларусь можно проследить по итогам прошлого года, в течение которого рост импорта финансировался в основном за счет средств, позаимствованных белорусскими банками за рубежом, за счет коммерческих кредитов самих предприятий, прямых инвестиций, роста текущей задолженности за товары и услуги по экспортно-импортным операциям, а также текущих трансфертов и поступлений от резидентов Республики Беларусь, временно работающих за рубежом. Причем главную долю финансирования обеспечил рост кредитов [3].

В первом полугодии 2007 года в экономику республики поступило 2,3 млрд. USD иностранных инвестиций, что в два раза больше по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. Причем пятую часть поступившего объема составили прямые инвестиции. Наибольший объем иностранных инвестиций, по словам замминистра, направлен в промышленность – 45 %. В то же время в сельское хозяйство – лишь 1 % [4]. Данный показатель постоянно снижается, т.к. политика экономического развития страны в последние 5 лет была ориентирована на снижение доли иностранных инвестиций в АПК за счет увеличения доли собственного инвестиционного капитала предприятий и банков. В настоящее время данная тенденция претерпела изменения. Роль иностранных инвестиций и их благоприятное влияние

на развитие производственных отраслей экономики неоспорима. В этой ситуации вопрос привлечения иностранных инвестиций приобретает особую актуальность. Основной задачей сегодняшнего дня является системная структурная перестройка и модернизация производственного потенциала, что невозможно осуществить в одночасье и без серьезных вложений [5].

Для обеспечения экономической безопасности стране нужны иностранные инвестиции. Об этом говорит правительство, об этом идет речь и в Директиве Президента № 3 [1]. важным является то, чтобы инвестиции эти были прямыми вложениями в уставные фонды предприятий, а не кредитами под высокие проценты.

В Беларуси формируются благоприятные правовые условия для деятельности инвесторов. По мнению Международной финансовой корпорации, занимающейся анализом инвестиционного климата в разных странах, белорусское инвестиционное законодательство заслуживает высокой оценки и является одним из лучших среди стран СНГ. Нововведения, пополнение и постоянное совершенствование правовой базы инвестиционного законодательства свидетельствуют о стремлении правительства к привлечению инвестиций в основные сферы экономики страны.

Наряду с поддержкой, иностранные инвесторы получают в нашей стране целый ряд гарантий государства. Немаловажным является и тот факт, что инвестиции не могут быть безвозмездно национализированы или реквизированы.

Дополнительные гарантии зарубежным инвесторам предоставляются в рамках двусторонних соглашений Республики Беларусь с другими странами. В настоящее время действует 52 соглашения во избежание двойного налогообложения. Заключено 59 договоров о содействии осуществлению и защите инвестиций.

В целях создания благоприятной среды для инвестиционной деятельности и свободного движения капиталов на территории государств-участников ЕЭП в настоящее время подготовлен проект Соглашения об инвестиционной деятельности и свободном движении капитала на территории стран-участниц ЕЭП.

В рамках государств-участниц ЕврАзЭС подписан проект Соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах-членах Евразийского экономического сообщества. Белорусское законодательство в достаточной мере гарантирует безопасность вложений иностранных инвесторов в национальную экономику.

В прошлом году из иностранных источников в нашу экономику поступило чуть более 4 млрд. USD. По сравнению с 2005 г. объем иностранных поступлений заметно вырос – почти на 45 %. Правда, инвестиций много, а денег мало. К их числу относятся кредиты (в т.ч. торговые) и займы (их доля 63 %). На долю прямых инвестиций приходится лишь 18,5 % всех средств, поступивших из-за рубежа, портфельных и того меньше – 0,08 %.

Больше всего иностранных инвестиций пришло в сферу «общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка и, к сожалению, меньше всего – в ЖКХ и сельское хозяйство [6].

На современном этапе АПК Беларуси развивается стабильно и динамично, внедряются ресурсосберегающие технологии, производится конкурентоспособная продукция. Это прямой экономический результат вложенных в сельское хозяйство национальных инвестиций. В нынешнем году на модернизацию перерабатывающих предприятий АПК выделяется 900 млрд. Br.

Сельское хозяйство, требующее наибольшего внимания, как сфера обеспечивающая продовольственную безопасность государства, на современном этапе нуждается в инвестировании, что понимает и поддерживает руководство нашей страны. Это отражается в характере проведения законодательных реформ в сфере обеспечения наиболее комфортных условий инвесторам, вкладывающим свой капитал именно в сферу аграрного производства.

Правительство Беларуси намерено привлечь иностранные инвестиции в производство сельхозтехники и оборудования. Правительство страны намерено организовать на совместных предприятиях выпуск прежде всего той техники, которая в настоящее время в республике не производится, но в ней нуждаются белорусские сельскохозяйственные организации. Это будет взаимовыгодная кооперация по производству комбайнов, тракторов, почвообрабатывающих агрегатов. В республике уже организовано производство почвообрабатывающих агрегатов импортными комплектующими, но их выпуск пока ограничен.

Кроме иностранных инвестиций на развитие АПК направлены средства из республиканского бюджета и банковских организаций страны.

Республиканский бюджет на 2008 г. будет полностью обеспечен ресурсами на финансирование сельского хозяйства.

В то же время отмечается, что планируется изменить подходы к использованию средств республиканского фонда поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки. Придется отказаться от существующей поддержки в виде надбавок за производство зерна кукурузы, при этом больше внимания будет уделено финансированию крупных инвестиционных программ. Стоит также пересмотреть потребности в импортной сельхозтехнике [7].

Приоритетными направлениями банковского кредитования в Беларуси в 2007-2010 гг. станут жилищное строительство, АПК, а также финансирование экспортных поставок и инвестиционных проектов.

В целом планируется, что в течение этого периода при росте ВВП в 1,5 раза объем предоставленных банками кредитов увеличится не менее чем в 3 раза. Как сообщается в статистическом сборнике Национального банка Республики Беларусь, кредитный портфель белорусских банков за январь – март т.г. увеличился на 7,2 процента и составил 13 375,9 млрд. Br [7].

В будущем году на финансирование сельского хозяйства и рыбохозяйственной деятельности из консолидированного бюджета предполагается направить около 3,6 трлн. Br. То есть на 825 млрд. рублей больше, чем закладывалось Государственной программой возрождения и развития села на

2005-2010 годы. Большую часть этой суммы - 2,765 триллиона – даст республиканский бюджет. Из них 2 триллиона 264 миллиарда Br аккумулируются в Республиканском фонде поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки – не меньше, чем в нынешнем году.

Как было озвучено на расширенном заседании аграрной комиссии нижней палаты парламента, основные средства из республиканского бюджета в 2008-м предполагается направить на финансирование Государственной программы возрождения и развития села на 2005-2010 годы.

При этом наиболее значительные суммы адресованы на развитие и поддержку личных подсобных хозяйств (47 миллиардов 900 миллионов Br), республиканскую программу развития картофелеводства. Серьезное место в статье расходов также займут развитие рыбной отрасли и животноводства. Около 160 миллиардов рублей пойдет на сохранение и использование мелиорированных земель. Еще 57 млрд. Br – на известкование кислых почв, чуть меньше - на возмещение сельхозпроизводителям расходов на приобретение автомобильного топлива.

На развитие животноводства предусмотрено выделить 24 млрд. Br. Еще 1,2 трлн. Br намерены направить на развитие растениеводства. В первую очередь, на поддержание в надлежащем состоянии почв и удешевление семян высокой репродукции, закладку садов интенсивного типа, выращивание нетрадиционных культур, приобретение минеральных удобрений и т.д.

Достижение финансовой устойчивости сельского хозяйства (т.е. выполнение обязательств облисполкомов, субсидии на удешевление техники, списание долгов юридическим лицам, которые приобрели убыточные сельхозпредприятия) обойдется фонду, по предварительным расчетам, еще в 477 млрд. Br.

Вторая половина средств фонда - 1,9 трлн. Br - будет направлена на общереспубликанские цели. Большая часть этих денег предусмотрена на развитие животноводства – 284,5 млрд. Br, на растениеводство - 201,2 млрд. Br. Сюда также будет введено понятие “достижение финансовой устойчивости сельского хозяйства”. Расходы по этой статье предусмотрены в размере 452 млрд. Br. А компенсация потерь банков в связи с выдачей льготных кредитов для нужд сельского хозяйства составит 324,4 млрд. отечественной валюты [8].

Таким образом, сельское хозяйство сегодня нуждается в поддержке со стороны инвесторов различного уровня. Правительство государства решает вопрос привлечения инвестиций в страну и непосредственно в сферу сельского хозяйства благодаря совершенствованию системы налогообложения и регулирования деятельности субъектов хозяйствования, основанных и развивающихся за счет инвестированных капиталов. По прогнозам на ближайшие пять лет АПК сможет улучшить свое экономическое состояние благодаря проводимым реформам и обеспечить себя необходимыми средствами для дальнейшего развития.

#### СПИСОК ЦИТИРУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Директива Президента Республики Беларусь от 14 июня 2007 г. № 3 «Экономия и бережливость – главные факторы экономической безопасности государства» // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь 15 июня 2007 г. № 1/8668
2. Новости 05.06.2007 [Электронный ресурс]: <http://government.by>
3. Железняков. В. Кто финансирует Беларусь? [Электронный ресурс]: [http://neg.by/publication/2007\\_05\\_04\\_8086.html](http://neg.by/publication/2007_05_04_8086.html)
4. Вешторт. В. Структурная перестройка и модернизация [Электронный ресурс]: [http://neg.by/publication/2007\\_10\\_23\\_8878.html](http://neg.by/publication/2007_10_23_8878.html)
5. Вешторт Валентина. Инвестиции: иностранные, не прямые [Электронный ресурс]: [http://neg.by/publication/2007\\_06\\_26\\_8329.html](http://neg.by/publication/2007_06_26_8329.html)
6. Стельмак. М. Все по плану [Электронный ресурс]: [http://neg.by/publication/2007\\_08\\_14\\_8540.html](http://neg.by/publication/2007_08_14_8540.html)
7. Счастливая Н. В финансировании АПК грядут перемены? // Наша Нива, № 10 Октябрь 2007 г.

УДК 339.187.62

### ЛИЗИНГ КАК АЛЬТЕРНАТИВА ДОЛГОСРОЧНОГО И КРАТКОСРОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*Лещеня А.К.*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Королев Ю.Ю.*

*УО «Белорусский государственный аграрный технический университет»*

#### Резюме

В статье рассматриваются некоторые вопросы оценки эффективности лизинга по сравнению с такой традиционной формой финансирования инвестиций, как банковское кредитование. Эффективность лизинговых операций изучается у лизингополучателя и лизингодателя. Решение данной проблемы с позиции арендатора сводится к определению приведенных к текущей дате чистых платежей по обоим вариантам финансирования инвестиций и последующему их сравнению. Эффективность лизинга у лизингодателя оценивается с помощью чистой текущей стоимости лизинговой операции (NPV). Другими показателями оценки эффективности лизинга могут быть чистая прибыль, рентабельность и срок окупаемости инвестиций в лизинговые операции.

#### Resume

Some problems of the evaluation of leasing in comparison with such traditional form of investment financing, as bank crediting are considered in the article. Efficiency of leasing transactions is studied from the point of view of lesser and lessee. The solution of this problem from the position of the lessee is to define the pre-