

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
4. Вешторт. В. Структурная перестройка и модернизация [Электронный ресурс]: 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
6. Стельмак. М. Все по плану [Электронный ресурс]: 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-

sent value of net payments on both variants of investments and their comparison. From the position of the lesser efficiency of leasing estimates by net present value (NPV). Among other indicators of leasing efficiency can be net profit, profitability and payback period.

Реформирование экономики привело к осознанию необходимости инноваций и нововведений в хозяйственной жизни. Создателями инноваций – новых производств, продуктов, технологий, а также рынков для них – являются, прежде всего, сами субъекты хозяйствования.

Инновационный процесс, который в конце XX века ускорился во всем мире, создает предпосылки для эволюционного развития производства. Поэтому, чтобы экономика нормально функционировала и развивалась, необходимо создать условия для стимулирования предпринимательской инициативы, и, в частности, инновационной деятельности.

Успешная деятельность белорусских предприятий в условиях рыночной экономики невозможна без массового обновления основных производственных фондов, использования новейших технологий и оборудования, повышения конкурентоспособности производимых товаров. Внедрение последних достижений научно-технического прогресса определяет перспективы экономического развития страны, ее конкурентоспособности на мировом рынке, влияет на уровень жизни населения, среду обитания человека. Решать эти проблемы исключительно традиционными способами, за счет средств государственного бюджета, инвестиционного кредитования и собственных внутренних ресурсов предприятий в настоящее время не представляется возможным. Это связано с тем, что средства бюджета направляются в основном на проекты, включенные в государственные программы. Получить инвестиционный кредит на модернизацию и техническое перевооружение действующих предприятий достаточно сложно, а вкладывать крупные финансовые ресурсы в техническое перевооружение большинства предприятий не в состоянии. Поэтому необходимы новые подходы к инвестиционной политике и механизмам ее реализации. Одним из таких подходов является использование особой формы инвестирования - лизинга.

Необходимость развития лизинга в Республике Беларусь обусловлена, прежде всего, плохим состоянием основных средств производства: значительным удельным весом морально устаревшего оборудования, низкой эффективностью его использования, необеспеченностью запасными частями и т.д. Если к концу 1990 г. коэффициент износа основных фондов по народному хозяйству в целом составлял 33,3 %, то к концу 1999 г. – 49,2%, а в настоящее время – превысил 60%. Еще хуже ситуация с активной частью основных производственных фондов, т.е. с оборудованием. В мировой же практике критическим считается износ в 60%, далее начинаются техногенные аварии и катастрофы. Таким образом, можно отметить, что в народном хозяйстве республики эксплуатируется практически исчерпанное свой физический ресурс оборудование.

Одним из вариантов решения этих проблем может быть использование лизинга, который объединяет элементы внешнеторговых, кредитных и инвестиционных операций.

Инвестиции – это долгосрочное вложение средств в активы предприятия с целью увеличения прибыли и наращивания собственного капитала. Они отличаются от текущих издержек продолжительностью времени, на протяжении которого предприятие получает экономический эффект (увеличение выпуска продукции, производительности труда, прибыли и т.д.). Это платеж за крупный капитальный элемент, который невозможно быстро перепродать с прибылью. Хотя данное капитальное вложение будет приносить прибыль на протяжении нескольких лет, капитал замораживается на длительный период, по окончании которого капитальный объект может иметь некоторую ликвидную стоимость либо не иметь ее вовсе.

Финансирование капитальных вложений осуществляется как за счет собственных средств предприятия (прибыли, амортизационных отчислений, выручки от реализации основных средств, резервного фонда предприятия), так и за счет заемных средств (долгосрочных кредитов банка). Для государственных предприятий могут выделяться, кроме того, бюджетные ассигнования. В связи с переходом к рыночной экономике доля собственных источников финансирования капитальных вложений и доля кредитов банка возрастает, а бюджетные инвестиции сокращаются.

При этом следует различать валовые и чистые инвестиции. Валовые инвестиции – это объем всех инвестиций в отчетном периоде. Чистые инвестиции меньше валовых инвестиций на сумму амортизационных отчислений в отчетном периоде. Если сумма чистых инвестиций является положительной величиной и занимает значительный удельный вес в общей сумме валовых инвестиций, то это свидетельствует о повышении экономического потенциала предприятия, направляющего значительную часть прибыли в инвестиционный процесс. Напротив, если сумма чистых инвестиций является отрицательной величиной, то это означает снижение производственного потенциала предприятия, «проедающего» не только свою прибыль, но и часть амортизационного фонда. Если сумма чистых инвестиций равна нулю, это значит, что инвестирование осуществляется только за счет амортизационных отчислений и что на предприятии отсутствует экономический рост и не создается база для возрастания прибыли.

Привлечение того или иного источника финансирования инвестиционных проектов связано для предприятия с определенными расходами: выпуск новых акций требует выплаты дивидендов акционерам; выпуск облигаций – выплаты процентов; получение кредита – выплаты процентов по ним; использование лизинга – выплаты вознаграждения лизингодателю и т.д. Поэтому, анализируя эффективность инвестиционных проектов, важно определить цену разных источников финансирования и выбрать наиболее выгодные из них.

Лизинг представляет собой один из способов ускоренного обновления основных средств. Он позволяет предприятию получить в свое распоряжение средства производства, не покупая их и не становясь их собственником. В лизинговой операции участвуют три стороны: предприятие, которое хочет получить в свое распоряжение движимое или недвижимое имущество; поставщик-продавец этого имущества и лизинговое финансовое учреждение.

Недостатком лизинга по сравнению с кредитами банка является его более высокая стоимость, так как лизинговые платежи, которые платит предприятие-лизингополучатель лизинговому учреждению, должны покрывать амортизацию имущества, стоимость вложенных денег и вознаграждение за обслуживание покупателя. Однако лизинг имеет и ряд преимуществ, которые для арендатора заключаются в следующем:

1. Предприятие-пользователь освобождается от необходимости инвестирования единовременной крупной суммы, а временно высвобожденные денежные средства могут использоваться на пополнение собственного оборотного капитала, что повышает его финансовую устойчивость;
2. Денежные средства, заплаченные за аренду, учитываются как расходы, включаемые в себестоимость продукции, в результате чего на данную сумму уменьшается налогооблагаемая прибыль;
3. Предприятие-арендатор вместо обычного гарантийного срока получает гарантийное обслуживание оборудования на весь срок аренды;
4. Появляется возможность быстрого наращивания производственной мощности, внедрения достижений научно-технического прогресса, что способствует повышению конкурентоспособности предприятия.

Кроме того, лизинг дает предприятию-арендатору определенные нефинансовые преимущества. Для предприятия, использующего быстро устаревающее оборудование, например вычислительную технику, это может быть средством застраховаться от обесценения. И это средство будет тем эффективнее (но и дороже), чем срок договора меньше срока физической службы арендуемого имущества.

Лизинг в качестве альтернативного финансового приема заменяет источники долгосрочного и краткосрочного финансирования. Поэтому преимущества и недостатки лизинговых операций сравнивают в первую очередь с преимуществами и недостатками традиционных источников финансирования инвестиций (долгосрочных и среднесрочных кредитов). 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 и последующему их сравнению. Для этого необходимо определить дисконтированную текущую стоимость посленалоговых платежей. В случае лизинга эта стоимость может быть определена следующим образом:

$$L = E_0 + \sum \frac{L_t(1-K_n)}{(1+d)^t},$$

где L_t – периодический лизинговый платеж;
 K_n – ставка налога на прибыль;
 E_0 – предоплата;
 d – норма дисконта.

В случае покупки за счет кредита:

$$K = E_0 + \sum \frac{K_t + P_t - P_t K_n - A_t K_n - \frac{SV_n}{(1+d)^n}}{(1+d)^t},$$

где K_t – периодический платеж по погашению кредита;
 P_t – проценты за кредит в периоде t ;
 $P_t K_n$ – налоговая льгота по процентам за кредит;
 $A_t K_n$ – налоговая льгота за амортизацию;
 $SV_n/(1+d)^n$ – современная величина остаточной стоимости объекта на конец срока операции.

Если $L < K$, то выгоднее лизинг, и наоборот.

При оценке эффективности лизинга учитывается не только экономия средств, но и другие перечисленные выше его преимущества. Для этого используется система частных и обобщающих показателей, как при оценке эффективности инвестиций, а именно: прирост объема продукции, повышение ее качества и конкурентов способности, рост производительности труда, прибыли, рентабельности, сокращение срока окупаемости и т.д.

Рентабельность лизинга – это отношение суммы получения прибыли к сумме затрат по лизингу. Срок окупаемости лизинга для предприятия-лизингополучателя определяется отношением суммы лизинговых платежей к среднегодовой сумме дополнительной прибыли от применения арендуемых средств. Прирост прибыли за счет использования лизингового оборудования можно определить одним из следующих способов:

- 1) как произведение фактической суммы прибыли на удельный вес выпущенной продукции на лизинговом оборудовании;
- 2) как произведение затрат по лизингу на фактический уровень рентабельности издержек предприятия;
- 3) как произведение суммы снижения себестоимости единицы продукции, произведенной на лизинговом оборудовании, на фактический объем продаж этой продукции.

Эффект может быть не только экономический, но и социальный, выражающийся в облегчении и улучшении условий труда работников предприятия.

Эффективность лизинга у лизингодателя также оценивается с помощью показателей чистой прибыли, рентабельности и срока окупаемости инвестиций в лизинговые операции.

Прогнозирование чистой текущей стоимости лизинговой операции лизингодателя определяется следующим образом:

$$NPV = \sum \frac{L_t - L_t K_n + A_t K_n}{(1+d)^t} + \frac{SV_n}{(1+d)^n} - I_0,$$

где I_0 – начальные инвестиции.

Рентабельность рассчитывается отношением чистой прибыли к затратам по лизингу в целом и по каждому договору. Срок окупаемости затрат по лизингу можно установить, если затраты по лизингу разделить на среднегодовую сумму чистой прибыли от лизинга. Затраты по лизингу у лизингодателя включают в себя стоимость приобретения основных средств у производителей, сумму процентов за кредиты банка (если покупка производилась за счет их), сумму страховых взносов за страхование лизингового имущества, сумму затрат по гарантированному обслуживанию сданных в аренду средств, зарплату персонала и другие издержки.

Анализируется также степень риска на основе изучения платежеспособности арендаторов и аккуратности выполнения договорных обязательств по предыдущим контрактам.

В процессе анализа необходимо произвести сравнение показателей эффективности лизинга по отчету с показателями по договору, установить причины отклонения, определить причины этих отклонений и учесть их при заключении следующих сделок.

СПИСОК ЦИТИРУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инструкция о порядке бухгалтерского учета лизинговых операций: утв. Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 30.04.2004 № 75: в редакции постановления Министерства финансов Республики Беларусь 23.07.2004 № 114 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь, – 2004. – №122, № 8/11304.

2. Об аренде. Закон Республики Беларусь от 12 декабря 1990 г. N 460-XII // Ведомости Верховного Совета Республики Беларусь, 1991 г., N 1(3), ст.1

3. Положение о лизинге на территории Республики Беларусь: утв. Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 декабря 1997 г. №1769: в ред. Постановления Совета Министров Республики Беларусь от 13 июля 2000 г. №1038 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь, – 2000. – №69, 5/3609.

4. Гончаренко Д.Г. Методика сравнительного анализа эффективности лизинга и альтернативных источников финансирования капитальных вложений. *Zeszyty teoretyczne rachunkowosci: Warszawa 2006, tom 40 (96).* – с. 163-172.

5. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учеб. / Г.В. Савицкая – 12-е изд., исп. – Мн.: Новое знание, 2006. – 679с.

6. Финансовый менеджмент: учеб.-метод. комплекс / авт.-сост. Т.В. Максименко-Новохрост. – Мн.:ГИУСТ БГУ, 2005. – 160 с.

УДК 330.567.25

СБЕРЕЖЕНИЯ И СТАВКА ПРОЦЕНТА: ЧТО ПРИЧИНА, А ЧТО СЛЕДСТВИЕ?

Кунделева В.В.

**Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалев А.В.
УО «Белорусский национальный технический университет»**

*Все делалось просто в те давние дни.
Если у кого-либо было много денег, то он просто клал их в банку,
закапывал ее под забором, говорил: «У меня деньги в банке»,
и больше ни о чем не беспокоился.
Льюис Кэрролл (Чарлз Латуидж Доджсон)*

Резюме

Проводимая денежно-кредитная политика, состояние рынка недвижимости влияют на объем сбережений. Государственная политика поощрения сбережений – один из путей ускорения экономического роста и повышения уровня жизни населения.

Сбережения неразрывно связаны со ставкой процента. В данной работе определяется природа сбережений, оценивается доходность вложения денежных средств населения в Республике Беларусь и устанавливается причинно-следственная связь сбережений и ставки процента.

Resume

An amount of savings can be influenced by a monetary and credit policy and a real estate market conditions. The government policy of savings encouragement is the way to accelerate an economic growth and to raise a level of people's living.

Savings are tightly connected with the interest rate. There is an attempt, in this particular work to define the nature of savings, to estimate a profitableness of investments in Republic of Belarus and also to establish the interrelations of savings and the interest rate.

В работе поставлен вопрос: сбережения определяют ставку процента, или, наоборот, ставка процента определяет сбережения?

Эконометрический тест Гренджера на причинность не может ни подтвердить, ни опровергнуть, ставка определяет сбережения, или сбережения – ставку. Поэтому при разрешении данной дилеммы я прибегну к логическим размышлениям.

Прежде всего, я рассмотрю среднестатистического белоруса со средней заработной платой в 330\$ и попытаюсь проанализировать, как он распоряжается этой суммой.

Согласно теории иерархии потребностей А. Маслоу, первоначально человеку необходимо удовлетворение «насуточных» потребностей – еда, жильё, одежда, безопасность. И уже потом мы обращаем свое внимание на более высокие на иерархической ступеньке ценности. И как ни крути, каждая ступенька этой пирамиды, выстроенной Маслоу, имеет свою цену, для всех свою. Некоторые вынуждены