

ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Нынешние темпы экономического развития Республики Беларусь требуют больших инвестиционных ресурсов. О важности и необходимости инвестиций сейчас говорится очень много. Однако привлечение инвестиций вызывает определенные трудности, так как приходится делать выбор между размерами, сроками, способами инвестирования. При этом важно оценить последствия их привлечения.

Из структуры источников инвестиций в основной капитал видно, что основные источники инвестиций - собственные средства предприятий и бюджетные ассигнования (рис. 1). Так как число убыточных организаций растет, прибыль не может быть основным источником финансирования и на бюджетные средства могут рассчитывать не все предприятия, поэтому предприятия привлекают внешние средства.

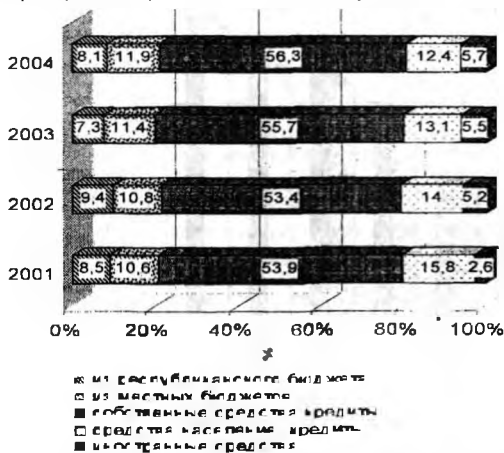


Рис.1 Структура инвестиций в основной капитал[3]

В среднем в экономику Республики Беларусь ежегодно привлекается около 1,5 млрд \$ США иностранных инвестиций, что составляет около 6,6 % от ВВП[2]. В мировой экономике выделяют три основных инструмента, с помощью которых осуществляются финансирование инвестиционных проектов: прямые инвестиции, кредит и эмиссионные инструменты.

В структуре привлеченных иностранных инвестиций наибольший удельный вес приходится на прочие инвестиции(51,3%) – осуществляемые на возвратной основе (торговле, иностранные кредиты и займы). Доля прямых инвестиций составила 48,2%, портфельных- 0,5% (рис. 2)

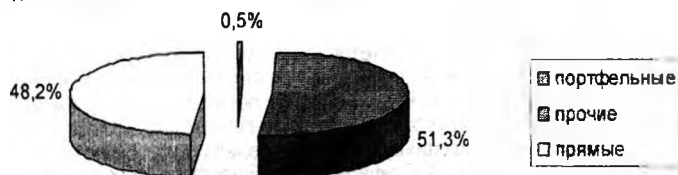


Рис.2 Структура иностранных инвестиций за 2004 г. [2]

В процессе анализа структуры иностранного капитала за ряд лет выявлено, что снижается доля прямых иностранных инвестиций с 7,4% от ВВП-2003 г до 6% от ВВП-2005 г. Это объясняется стремлением иностранных инвесторов вкладывать капитал в форме кредитов и займов. Однако для экономики республики привлечение иностранного капитала в материальное производство гораздо выгоднее, чем получение кредитов. Так же более выгодными являются портфельные инвестиции поскольку не увеличивают задолженности страны, тем самым, уменьшая отток валюты за рубеж, по сравнению с кредитом. Иностранные инвесторы приносят на территорию другого государства не только капитал, но и опыт и знания, способствующие его экономическому росту[4]. Хотя удельный вес прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций растет (рис.3), доступ к иностранным средствам у белорусских предприятий ограничен, поскольку иностранные инвесторы вкладывая средства, требуют гарантий. Кроме этого, прямые инвестиции предполагают контроль инвестора над ходом реализации проекта. Инвестор берет на себя многие риски, и если проект окажется неудачным, в убытке окажется он, но в противоположном случае большая часть прибыли достается инвестору, а не предприятию.



Рис. 3. Динамика удельного веса прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций 2001-2005 год[1]

Кредит - самый доступный, но одновременно самый дорогой инструмент. Кроме дороговизны кредитное финансирование имеет массу недостатков. К ним можно отнести и требование об обеспечении, а так же необходимость обязательной выплаты процентов, независимо от того получена прибыль или нет. Зато прибыль за вычетом процентов по кредиту полностью поступает предприятию, которое сохраняет за собой полный контроль над проектом.

Этими двумя возможностями выбор белорусских предприятий сегодня ограничен.

За рубежом спектр инструментов финансирования шире за счет эмиссионных инструментов. Рынок корпоративных ценных бумаг в экономически развитых государствах является важнейшим звеном национального инвестиционного механизма. В основном он обеспечивает ведущие предприятия реального сектора финансовыми ресурсами, необходимыми для своевременного осуществления крупных производственных инвестиций или капитальных вложений, то есть расширенного воспроизводства.

Выпуск акций или облигаций с учетом большого количества разновидностей этих ценных бумаг значительно расширяет возможности бизнеса в привлечении дополнительных средств. Несмотря на то, что акции - это, прежде всего, инструмент, устанавливающий права собственности, возможность привлечения стартового капитала путем эмиссии (дополнительной эмиссии) существует в большинстве стран.

В Беларуси согласно закону "Об акционерных обществах" отечественные предприятия такой возможности лишены. Объявить открытую подписку на акции общество может только

после полного формирования уставного фонда. По этой причине, а также потому, что в Беларуси у многих имеется неудачный опыт вложения в акции, не рекомендуется использовать их в качестве инструмента привлечения средств. Кроме этого государство стремится участвовать в управлении предприятий, что, возможно, отрицательно влияет на привлекательность акции белорусских предприятий для иностранных инвесторов.

Лучше для привлечения инвестиций подойдут облигации. В отличие от акций, финансирование инвестиционных проектов - их прямое предназначение. Кроме того средства вложение в облигации подвергаются меньшему риску, чем в акции, хотя следует отметить, облигации обеспечивают и меньшую доходность, но облигации обладают предпочтением перед акциями при реализации имущественных прав их владельцев. Средства, привлеченные путем эмиссии облигаций, дешевле банковского кредита. Эмиссия облигаций позволяет привлечь средства не только крупных инвесторов, но и более мелких, в том числе населения. Законодательная база для осуществления выпуска облигаций в Беларуси достаточна: «Закон о ценных бумагах», «Положение о порядке выпуска, размещения, обращения и погашения облигаций для финансирования инвестиционных проектов», кроме того, проект закона "Об акционерных обществах" предусматривает возможность для ОАО выпускать облигации в размере, не превышающем уставный фонд или имеющееся обеспечение, а с третьего года успешной работы ОАО вправе выпускать облигации без обеспечения [5].

Таким образом, видно, что привлечение иностранного капитала через эмиссию ценных бумаг выгодный вариант для предприятий, и в то же время менее используемый, поскольку такой сегмент фондового рынка как рынок корпоративных облигаций, не рассматривается государством как необходимый предприятиям механизм привлечения инвестиций. По этой причине следует обратить внимание на проблему развития отечественного фондового рынка. Высокоразвитый фондовый рынок позволит расширить возможности финансирования отечественных предприятий, что прямым образом отразится на повышении качества привлекаемых инвестиций и на формировании благоприятного инвестиционного климата.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Бобров В. Контакты, которые приносят контракты // Экономика Беларуси – 2005 – № 2(3).
2. Кобяков А. Мы за партнерское сотрудничество власти, национального бизнеса и иностранного капитала // Экономика Беларуси – 2005 – № 2(3). – С. 10–15.
3. Министерство статистики и анализа Республики Беларусь // Статистический ежегодник 2004. Мн. 2004.
4. Салата Н.А. Инвестиции и прибыль: взаимосвязь очевидна // Финансы, учет, аудит. – 2005. – №7.
5. Свиридович В.В. Инвестиционный потенциал Белорусской экономики // Финансы, учет, аудит. – 2005. – №7.

УДК 336.2.027

Величко М. М.

Научный руководитель: доцент Славик Ю. Н.

НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ ОПТИМИЗАЦИИ НАЛОГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

На современном этапе развития экономики Республики Беларусь эффективная оптимизация налогообложения для предприятий так же важна, как и производственная или маркетинговая стратегия. Это связано не только с возможностью экономии затрат за счет платежей в бюджет, но и с общей безопасностью как самого предприятия, так и его должностных лиц.

Предприятия рассматривают налоги как неизбежные затраты, которые желательно уменьшить для того, чтобы увеличить прибыль. Эта задача является достаточно сложной, так как любые намеренные или ненамеренные нарушения налоговых законов влекут за собой серьезные фискальные санкции. Решение такой задачи может быть осуществлено с помощью оптимизации налоговых платежей.