

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.

Крайне важен учет региональных особенностей предприятий районов, являющихся экологодестабилизированными. Так, инвестиционная политика Гомельской области должна учитывать не только требования экономического роста, но и необходимость перепрофилирования производства сельскохозяйственной продукции, снижения трудоемкости на промышленных предприятиях, находящихся в наиболее пострадавших от радиационного загрязнения районах. Многие исследователи отмечают, что все еще не имеется четкой концепции развития пострадавших районов. По-прежнему существует директивное доведение планов по производству сельскохозяйственной продукции. Не востребованы рекомендации ученых по перепрофилированию традиционных видов сельскохозяйственной продукции на производство семян, плодово-ягодных, лесных саженцев.

Выработке инвестиционной политики региона должен предшествовать анализ степени взаимосвязи экономического роста и инвестиций. Так, экстенсивный тип роста характерен для легкой и химической промышленности Гомельской области, машиностроения, производства стройматериалов; инвестиционно-зависимый тип роста – в деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, черной металлургии, в строительстве и транспортной отрасли; инвестиционный тип роста присущ нефтеперерабатывающей, топливной отраслям, цветной металлургии, пищевой промышленности.

Мировая практика выработки инвестиционной политики депрессивных регионов предполагает следующие уровни санации:

- консервацию депрессивного состояния, при которой средства внешней поддержки препятствуют дальнейшей деструкции не устраняя ее причин;

- реструктуризацию, то есть трансформацию экономического потенциала, социальную разгрузку территории.

Теория управления экологодестабилизированными регионами выработала ряд принципов проведения инвестиционной политики:

- выбор приоритета инвестирования;
- принцип многоуровневой поддержки, предполагающий выделение зон совместных действий республиканских и местных органов власти и зон исключительной компетенции;

- принцип концентрации ресурсов;
- принцип упреждающих действий, предполагающий опережение и упреждение новых депрессивных ситуаций;

- принцип контролируемости – реализация инвестиционных проектов должна анализироваться с помощью специфических индикаторов, быть управляемой.

Длительность проведения санации депрессивного региона зависит от интенсивности проводимых воздействий. Вариант энергично проводимых акций предполагает наличие обеспеченной ресурсами про-

граммы инвестирования и соответствующих организационно-правовых механизмов. Режим взлотекущего процесса характеризуется отсутствием взвешенных программ инвестирования, необходимых ресурсов и механизмов, а также переоценкой организаторами санации возможностей разрешения депрессивной ситуации.

Важным является выбор эффективных инвестиционных проектов. Анализ альтернативных проектов должен учитывать финансовую неопределенность и риск. Современные методики предлагают различные подходы к оценке однопериодных и многопериодных инвестиционных проектов, программ, находящихся на самофинансировании, со смещенным и внешним способами финансирования.

Повышение инвестиционной активности субъектов экономики Гомельской области требует, прежде всего, снятия ограничений саморазвития создания стимулов нормальной воспроизводственной деятельности системного подхода к выбору приоритетов развития.

## **ФИНАНСОВО – ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ПЕРЕХОДА К РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ В ЦВЕТНОЙ МЕТАЛЛУРГИИ**

Х. Дья, Ю.Н. Райков, А.М. Галкин

*Ченстоховская политехника г. Ченстохова, Польша  
ОАО «Институт цветметобработка» г. Москва, Россия*

### 1. Введение.

Цветная металлургия России с 1991г. находится в сложных условиях становления рыночной экономики. Вплоть до 1996г. непрерывно и существенно снижались объемы выпуска проката тяжелых и легких цветных металлов во всем ассортиментном спектре. Особенно резкое падение выпуска продукции наблюдалось по прокату из бронзы и сплавов никеля в связи с резким сокращением заказов от наукоемких и высокотехнологичных машиностроительных отраслей. Начиная с 1997г. наметилась определенная стабилизация выпуска латунного и медного проката, сплавов цинка и медноникелевых сплавов [1] и все же обвальная либерализация цен на продукцию цветной металлургии, несовершенная налоговая и кредитно-финансовая системы и в последние годы отрицательно сказываются на производственно-хозяйственной деятельности предприятий по обработке цветных металлов (ОЦМ).

### 2. Особенности ценообразования в российской металлургии.

Темпы роста затрат на производство и реализацию проката из цветных металлов и сплавов в последние годы резко увеличились. В значительной степени это связано с ростом цен на сырье, материалы, энергоносители, транспортные услуги и с прямой зависимостью металлургии от ценовой политики естественных монополий. При этом темпы роста цен на продукцию и услуги отраслей-монополистов постоянно превышают темпы роста цен на металлпрокат.

Очевиден и явный дисбаланс структуры себестоимости и отпускных