

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В МОЛОЧНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ БЕЛАРУСИ

В.Г. РУСАКОВИЧ (ЗАО «ПлаваРБ»)

Оптимизация источников финансирования инвестиций является важным условием активизации инвестиционной деятельности в молочной промышленности. Финансирование любого инвестиционного проекта должно обеспечить, с одной стороны, динамику инвестиций, позволяющую выполнять проект в соответствии с периодом его осуществления и финансовыми ограничениями, с другой – снижение затрат и риска за счет соответствующей структуры использования денежных средств и налоговых льгот.

Структура источников финансирования капитальных вложений в молочной промышленности за 1992 – 1999 гг. приведена в табл. 1.

Традиционно основным источником финансирования капиталовложений остаются собственные средства

самых предприятий, которые состоят из амортизационных отчислений и прибыли и обеспечивают значительную долю вложений в основной капитал. Этот источник финансирования приобретает главное значение в условиях резкого уменьшения возможностей привлечения внешних ресурсов, слабости банковской сферы, недоразвитости фондового рынка и низких доходов населения.

В экономически развитых странах валовые инвестиции в основной капитал на 50-60% финансируются за счет амортизационных отчислений. [1]. Однако из-за сложного финансового положения хозяйственных субъектов в Республике Беларусь амортизация не используется в полной мере на реконструкцию и модернизацию производства.

1. Распределение капитальных вложений в молочную промышленность по источникам финансирования за 1992-1999 гг., %

Показатели	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Кап. влож., всего,	100	100	100	100	100	100	100	100
в т.ч. за счет госбюджета,	22,5	3,0	21,6	13,5	16,3	13,7	20,1	24,0
в т.ч. республиканского местного	22,5	2,7	5,8	11,6	15,0	12,2	19,1	18,5
целевых внебюд- жетных фондов		0,3	15,8	1,9	1,3	1,5	1	5,5
собственных и за- емных средств пред- приятий и организа- ций,		38,3	8,7	5,9	0,2	1,9	1,2	0,3
*) иностранных предприятий	77,5	58,7	69,7	80,6	83,5	84,4	78,7	75,7
*) совместных пред- приятий						2,2	8,5	3,5
						0,8	1,8	

*) сведения по капиталовложениям иностранных и совместных предприятий за 1992-1996 гг. в статистической отчетности отсутствуют.

2. Удельный вес госбюджета в структуре финансирования: капиталовложений предприятий различных форм собственности, % к итогу

Организационно-правовая форма предприятия	Годы				
	1995	1996	1997	1998	1999
Государственные предприятия	17,9	33	15,6	24,9	42,4
Арендные предприятия	11,1	9,8	55,4	74,8	67,7
Акционерные предприятия	—	0,3	2,7	15,2	14,6

Важным источником инвестиций является прибыль предприятий. Однако уровень рентабельности в отрасли невысок. Анализ, выполненный по 70-ти базовым предприятиям молочной промышленности, показал, что рентабельность продукции в отрасли за 1998-2000 гг. составила соответственно 8-8,6% и 4,6%. Для реально-го увеличения прибыли и рентабельности, а, следовательно, и фонда накопления предприятий отрасли, необходимо осуществить:

обеспечение макроэкономической стабилизации в экономике, включающей снижение инфляции;

осуществление мероприятий по снижению ресурсо-, энерго и трудоемкости производства;

увеличение загрузки производственной мощности предприятий;

внедрение инновационных проектов, основанных на новых и высоких технологиях.

Несмотря на имеющуюся тенденцию значительного снижения бюджетного финансирования инвестиционной деятельности, оно остается одним из важнейших источников инвестиций. Сокращение бюджетных ассигнований явилось главной причиной инвестиционного спада в экономике, не ориентированной на самофинансирование.

К тому же в молочной промышленности в последнее время возросло количество убыточных и низкорентабельных предприятий, не способных к самофинансированию. Так, в I половине 2000 г. 15,7% предприятий допустили убытки, а средняя рентабельность по отрасли составила 4,6%.

В общем объеме инвестиций отрасли доля госбюджета в 1995 г. по сравнению с 1994 г. снизилась на 8,1 пункта и на протяжении 1996-1997 гг. оставалась весьма низкой (соответственно 13,5-16,3%). В 1998 и 1999 гг. произошло существенное увеличение доли госбюджета в инвестициях молокоперерабатывающих предприятий – соответственно 20,1 24%, т.е. в 1999 г. доля госбюджета увеличилась в 1,75 раза по сравнению с уровнем 1997 г.

Следует отметить, что в последние годы наблюдалось последовательное увеличение доли госбюджета в инвестициях как государственных, так и негосударственных предприятий (табл. 2).

Так, доля государственных предприятий в 1999 г. составила 42,4% и по сравнению с 1997 г. увеличилась в 2,7 раза. Характерно, что максимальный удельный вес госбюджетные ассигнования занимали в инвестициях арендных предприятий – 67,7% в 1999 г. Наряду с этим, в последние годы наблюдается увеличение доли госбюджета в инвестициях акционерных обществ. Так, в 1998-1999 гг. она составила около 15%, увеличившись по сравнению с 1997 г. в 5,6 раза.

Такая ситуация с акционированием в отрасли сложилась по следующим причинам. В контексте реформирования АПК по Программе 1996 г. были определены и направления реформирования перерабатывающих предприятий. Ставилась задача ускоренно завершить первый этап их акционирования с передачей контрольного пакета акций сельхозтоваропроизводителям. Затем, как намечалось, на базе сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий должны были образоваться ассоциации, финансово-промышленные группы, трастовые компании, холдинги и другие рыночные производственно-сбытовые структуры. Это дало бы возможность сельскохозяйственным предприятиям развивать крупную переработку в составе таких объединений и не требовало бы отвлечения средств на создание мелких перерабатывающих предприятий в составе сельскохозяйственных.

Но возобладало иное мнение, и была принята модель деления акций перерабатывающих предприятий в следующей пропорции: сельскохозяйственным предприятиям – до 40% (а фактически гораздо меньше), для материализации чеков “Имущество” — 40... 50%, трудовым коллективам и государству – 10.. 20%. В результате в государственный резерв попало до 30%, а в от-

дельных случаях и до 50% акций, поскольку колхозы, совхозы и трудовые коллективы их просто не выкупили. Таким образом, предполагавшегося изначально разгосударствления молокоперерабатывающих предприятий фактически не произошло. Трудовым коллективам досталось от 5 до 10% акций и поэтому они не только не стали собственниками имущества своих предприятий, но даже стали мало заинтересованы в модернизации их технико-технологической базы и росте эффективности производства.

Сельскохозяйственные предприятия, получив при распределении от одной до нескольких акций, также не стали владельцами этих предприятий. В результате принятия такой деструктивной модели перерабатывающие предприятия оказались, по сути, ничейными и бесхозными. В сложившейся ситуации негосударственные акционерные предприятия, по идее, должно бы восстанавливать государство, но в условиях худших, чем несколько лет назад, поскольку материально-техническая база молокоперерабатывающих предприятий изношена в среднем более чем на 50%. Теперь необходима новая приватизация молокопереработки и решения проблемы материализации акций, выданных в обмен на чеки "Имущество".

Доля целевых внебюджетных фондов в общих инвестициях в целом весьма незначительна: в 1995 – 5,9%, а в 1996-1999 гг. — 0,2-1,9% от общих инвестиций (табл. 1). При этом в 1998 г. средства этого фонда были инвестированы преимущественно в акционерные предприятия отрасли, составив в совокупности с госбюджетными ассигнованиями 16,8% от общих инвестиций этих предприятий.

Такие мизерные значения долевого участия не позволяют считать инновационные фонды серьезным источником финансирования инновационной и инвестиционной деятельности. Начиная с 1996 г. ежегодно

сокращается размер отчислений в инновационный фонд. В 1996 г. нормативы отчислений во все централизованные фонды министерств были сокращены вдвое по сравнению с действовавшими в 1995 году. При этом средства всех централизованных фондов были объединены в единый отраслевой инновационный фонд, создаваемый за счет аккумуляции отчислений в размере до 1,1% от себестоимости продукции предприятий, а также до 7,5% амортизационных отчислений. В 1997 г. министерства образовывали инновационные фонды в размере до 0,5% от себестоимости продукции (работ, услуг) подведомственных им предприятий. В 1999-2000 гг. размер отчислений в фонды был установлен в пределах до 0,25% от себестоимости продукции, т.е. по сравнению с 1996 г. средства фондов сократились более чем в 4 раза, а если еще учесть, что наполнение его составляет 75% от расчетной величины [2], то серьезного влияния на научно-техническую политику в отрасли они оказывать не могут.

При анализе основных направлений использования средств инновационных фондов четко просматриваются два блока мероприятий: инвестиционная стратегия и инновационная политика. Анализ использования инновационных фондов показывает, что 90% средств этого фонда направляется на инвестиции.

Особенно большой интерес в инвестиционном анализе представляют вложения иностранных инвесторов, в первую очередь, в создание совместных или полностью принадлежащих иностранному капиталу предприятий, т.е. прямые иностранные инвестиции. Привлечение иностранных инвесторов особенно важно для воспроизводства основных фондов в молочной промышленности, способствуя их обновлению и реконструкции. Внедрение новых, в том числе отечественных технологий с привлечением западного капитала, ведет к вовле-

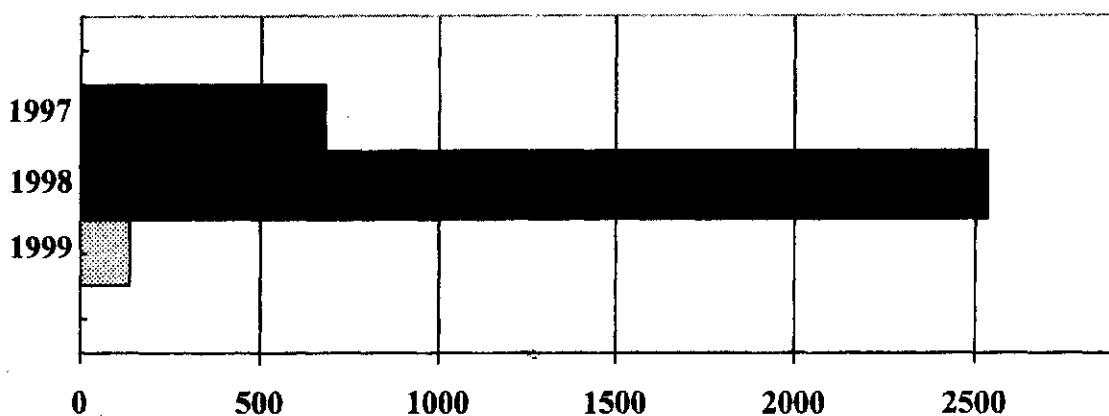


Рис. 1. Объем инвестиций иностранных молокоперерабатывающих предприятий, тыс. долл. США.

чению в производственный процесс научно-технического потенциала, созданию рабочих мест.

Как показывает анализ, удельный вес инвестиций совместных предприятий в отрасли весьма незначителен (1-2%). Что касается иностранных предприятий, то в 1998 г. наблюдается подъем их инвестиционной активности, который в 1999 г. завершился спадом (рис. 1).

По-видимому, у иностранных инвесторов возник некоторый скепсис по части будущности их дивидендов, что привело к спаду иностранных инвестиций в экономику отрасли.

Пониженная активность иностранных инвесторов, в основном, вызывается следующими причинами:

- правовая нестабильность и несоблюдение таможенными, налоговыми и местными исполнительными органами власти положений Инвестиционного Кодекса Республики Беларусь в части установления дополнительных платежей и ограничения в формировании свободных цен на продукцию собственного производства;

- снижение активности международных финансово-экономических организаций на территории Республики Беларусь;

- недостаточно отрегулированные отношения собственности, в частности, на землю;

- наличие большого числа контролирующих органов и отсутствие согласованности в их работе;

- неразвитая инфраструктура и отсутствие информационного центра, в котором потенциальные инвесторы могли бы получить информацию об экономическом и политическом состоянии нашего государства, о развитии законодательной базы и имеющихся проектах.

Рост активности как зарубежных, так и отечественных частных инвесторов прямо связан с устранением перечисленных выше причин наряду с созданием в республике системы гибких налоговых льгот. В то же время представляется целесообразным создание в республике системы приема иностранного капитала, включающей широкую и конкурентную сеть государственных институтов, коммерческих банков и страховых компаний, страхующих иностранный капитал от политических и коммерческих рисков, а также информационно-посреднических центров, занимающихся подбором и заказом актуальных для каждой отрасли проектов, поиском заинтересованных в их реализации инвесторов и оперативного оформления сделок «под ключ».

Наряду с этим, необходимо помнить, что одним из главных критериев инвестиционной привлекательности страны являются успешно реализованные проекты. Иностранные инвесторы предлагают ресурсы тем государствам, которые гарантируют наиболее выгодные и безопасные условия их размещения. Однако в республике имеется множество примеров неудачных инвестици-

онных инициатив, в том числе в мясной и молочной промышленности. В этих условиях очень важным является жесткий конкурсный отбор предлагаемых проектов иностранного инвестирования. В качестве основных критериев для отбора таких проектов предлагается принять объем экспортной поставки, потребляемый иностранным инвестором, чистый дисконтированный доход за расчетный период, срок окупаемости инвестиционного проекта, а также уровень защиты национальных интересов белорусских товаропроизводителей. Последнее связано с тем обстоятельством, что привлечение иностранных инвестиций в экономику Беларуси имеет и отрицательный аспект, который выражается в росте экономической зависимости от иностранного капитала. Как показывает мировой опыт, некоторое время зарубежный капитал может служить источником крупномасштабных инвестиций, но в долгосрочной перспективе они должны обеспечиваться преимущественно за счет внутренних источников.

Большие возможности таит в себе восстановление нарушенных хозяйственных связей между предприятиями СНГ. Восстановления производства и получения на этой основе большого экономического выигрыша можно добиться на пути создания транснациональных компаний с теми странами СНГ, где сложился благоприятный инвестиционный климат, политическая стабильность и выгодное для инвесторов законодательство.

Обобщая вышеизложенное, можно сформулировать ряд мер для активизации инвестиционной деятельности по обновлению основного капитала отрасли:

- выделение приоритетных направлений инвестирования;

- формирование холдингов и финансово-промышленных групп по замкнутым технологическим структурам на базе сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий;

- целевое государственное финансирование;

- разработка системы мер по привлечению в отрасль иностранных инвестиций;

- осуществление мер по стимулированию частных инвестиций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Соколовский С.Н. Основные пути активизации инвестиционной деятельности. //Вестник БГЭУ.- 2000.- № 5. С. 30-35.

2. Сержинский И. Состояние и перспективы развития внебюджетных отраслевых фондов. //Финансы, учет, аудит.— 1998.— №1.