

ИНСТРУМЕНТЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ

Рассматриваются инструменты привлечения инвестиций в основные средства предприятий, приводятся их основные виды. Систематизируются источники инвестиций в основные средства субъектов хозяйствования.

The author of the article considers the instruments for attracting investments in fixed capital and their main types. The sources of investment in fixed capital are systematized.

Сегодня для субъектов хозяйствования особую актуальность приобретают финансовые аспекты хозяйственной деятельности. В современных условиях под финансированием понимают деятельность, направленную на обеспечение финансовыми ресурсами соответствующего вида (собственными или заемными) в необходимом объеме и к нужному моменту времени [1, с. 22]. В связи с этим большое значение отводится вопросам привлечения инвестиций в основные средства хозяйствующих субъектов.

В рамках централизованной административно-командной системы не действовали характерные для рыночной экономики организационно-экономические механизмы подчинения производства потреблению. В условиях строго заданных задач деятельности, жестко определенных требований использования ресурсов, распределения продукции субъект хозяйствования выступал лишь в роли исполнителя.

В настоящее время предприятия все в большей степени обладают хозяйственной самостоятельностью, характерной для функционирования в условиях рынка. Стали действовать экономические рычаги и стимулы. В связи с этим возникают новые цели и задачи, в том числе по привлечению инвестиционных ресурсов в основные средства предприятий. Эти задачи могут быть решены, если будут найдены разнообразные инструменты привлечения инвестиционных ресурсов предприятиями, привлекаемые взамен сужающегося в условиях построения рыночной экономики бюджетного финансирования. Поэтому становится актуальной разработка эффективных инструментов привлечения инвестиционных ресурсов в основные средства предприятий [2, с. 8–12]. Для этого необходимо рассмотреть источники формирования инвестиционных ресурсов, а также инструменты их привлечения.

Классификация источников инвестиций в основные средства предприятий представлена на рисунке.

Внутренние источники инвестиций предприятия включают прибыль предприятия, амортизационные отчисления и внутрихозяйственные резервы. Прибыль является существенным источником финансирования инвестиций в основные средства предприятий. На ее величину оказывают влияние внутренние и внешние факторы. Среди основных внутренних факторов можно выделить:

- стоимость продукции;
- объем реализации;
- себестоимость выпускаемой продукции;
- качество продукции;

- политика распределения прибыли на потребление и реинвестирование.

К внешним факторам в основном относятся:

- платежеспособный спрос;
- ставки и системы налогообложения;
- законодательные ограничения по включению затрат в себестоимость;
- особенности закупки сырья и комплектующих изделий.

Вместе с тем необходимо учитывать, что размер прибыли зависит от состояния основных средств предприятия, их технологического уровня, поскольку выпускать качественную энерго- и ресурсосберегающую продукцию, увеличивать объемы реализации, в том числе экспортные поставки, невозможно без использования современного оборудования и технологий. Поэтому прибыль предприятия не всегда достаточна для проведения необходимого перевооружения, так как сами основные средства являются основой генерирования прибыли хозяйствующего субъекта.

Способность к самофинансированию зависит и от амортизационной политики предприятия. В процессе кругооборота основные средства проходят три фазы: на первой фазе в результате использования в производстве основные средства изнашиваются и их стоимость уменьшается; на второй фазе стоимость основных средств переносится на готовый продукт, после реализации которого образуются амортизационные отчисления; на третьей фазе происходит возмещение основных средств [4, с. 5]. Однако в условиях высокого уровня износа оборудования и инфляции использование амортизационных средств для расширенного воспроизводства является недостаточным. Поэтому собственные ресурсы предприятий применяются в основном для простого воспроизводства основных средств, поддержания действующих мощностей за счет их ремонта, то есть осуществляются пассивные инвестиции.

Более того, в рыночных условиях хозяйствования функционирование предприятий происходит под влиянием конъюнктурных изменений. Поэтому субъекту хозяйствования сложно полагаться только на внутренние источники инвестиций. В связи с этим выделяют внешние источники инвестиций в основные средства, которые подразделяются на заемные и привлеченные. К привлеченным относятся средства, предоставляемые на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата дохода их владельцам. Данную группу источников инвестиций в основные средства составляют преимущественно эмиссия акций, паевые и иные взносы членов трудового кол-



Рисунок. Классификация основных источников инвестиций в основные средства предприятия

Источник: разработка автора на основе [3, с. 125–126].

лектива, граждан, юридических лиц в уставный капитал, бюджетное финансирование. Заемные средства представляют собой финансовые ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процентов. К ним главным образом относятся кредитные средства банков, кредитные и заемные средства иных организаций, средства, получаемые от облигационных займов. При этом они могут быть как национальными, так и иностранными.

В зависимости от вида собственности внутренние и внешние источники инвестиций разделяются на государственные инвестиционные ресурсы (бюджетные средства и средства внебюджетных фондов, государственные заимствования); ресурсы хозяйствующих субъектов, средства физических лиц; инвестиционные ресурсы иностранных инвесторов [3, с. 124–125].

Под инструментами привлечения инвестиций в основные средства предприятий предлагаем понимать совокупность методов и форм, обеспечивающих приток ресурсов для осуществления инвестиций в основные средства субъектов хозяйствования.

В связи с этим среди основных инструментов привлечения инвестиций в основные средства предприятий можно выделить:

- самофинансирование;
- акционирование, а также иные формы долевого финансирования;

- долговое финансирование;
- лизинг;
- бюджетное финансирование;
- проектное финансирование.

Самофинансирование выступает важным методом финансирования инвестиций в основные средства субъектов хозяйствования, в том числе по производству машин, оборудования и транспортных средств, за счет использования собственных источников инвестиций. Для оценки эффективности данного инструмента предлагаем применять коэффициент использования инвестиционной мощности предприятия, который определяется отношением финансовых ресурсов предприятия, используемых на инвестиции в основные средства, к его инвестиционной мощности.

Акционирование (а также паевые и иные взносы в уставный капитал) предусматривает доленое финансирование инвестиционных проектов, которое может осуществляться в следующих основных формах:

- проведение дополнительной эмиссии акций действующего акционерного общества;
- привлечение дополнительных средств (инвестиционных взносов, вкладов, паев) учредителей действующего предприятия для реализации инвестиционного проекта;
- создание нового предприятия, предназначенного специально для реализации инвестиционного проекта.

Дополнительная эмиссия акций используется преимущественно для реализации масштабных проектов, так

как связана со значительными расходами на проведение эмиссии. При этом может осуществляться дополнительная эмиссия обыкновенных и привилегированных акций. Считается, что эмиссия привилегированных акций как форма акционерного финансирования является более дорогим источником финансирования инвестиционных проектов, чем эмиссия обыкновенных акций, так как по привилегированным акциям выплата дивидендов акционерам обязательна. В свою очередь, обыкновенные акции, в отличие от привилегированных, дают их владельцам больше прав на участие в управлении, в том числе возможность контроля за строго целевым использованием средств на инвестиции в основной капитал.

Долговое финансирование преимущественно представлено банковским кредитованием и облигациями. Процентная ставка по кредитам обычно учитывает риск инвестиционного проекта. Она может рассчитываться путем увеличения базы процентной ставки (например, ставки рефинансирования центрального банка) на премию за риск по рассматриваемому проекту.

Целевые облигационные займы обычно выпускаются предприятием для аккумуляции средств с целью финансирования определенного инвестиционного проекта [5].

Облигации как инструмент привлечения инвестиций обладают рядом преимуществ:

- предоставляют возможность аккумуляции денежных средств и финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов на экономически выгодных для предприятия условиях без угрозы вмешательства инвесторов в управление текущей финансово-хозяйственной деятельностью эмитента;
- обеспечивают возможность маневрирования характеристиками выпуска: параметры облигационного займа (объем эмиссии, процентная ставка, сроки, условия обращения и погашения и т. д.) определяются эмитентом самостоятельно с учетом характера, осуществляемого посредством привлекаемых средств инвестиционного проекта;
- дают возможность аккумуляции денежных средств частных инвесторов, привлечения финансовых ресурсов юридических лиц на долгосрочной основе и на более выгодных условиях по сравнению с банковским кредитом;
- предоставляют возможность обеспечения оптимального сочетания уровня доходности для инвесторов, с одной стороны, и уровня затрат предприятия-эмитента на подготовку и обслуживание облигационного займа – с другой;
- способствуют оптимизации структуры дебиторской и кредиторской задолженности предприятия-эмитента.

Лизинг – это специфическая форма финансирования инвестиций в основные средства посредством их приобретения лизинговой компанией (банком) и предоставления пользователю для использования на условиях аренды при сохранении права собственности на них за арендодателем в течение срока действия договора.

Среди основных функций лизинга можно выделить:

- финансово-кредитную – лизинг позволяет приобретать оборудование в кредит, не уплачивая сразу всю стоимость;
- инвестиционную – позволяет обновлять основные фонды предприятий, является видом прямых инвестиций;
- производственную – позволяет оптимально использовать и обновлять оборудование [6, с. 341–343].

Объектом лизинга являются материальные ценности, которые используются для предпринимательских целей и не уничтожаются в производственном процессе. Как правило, это движимое и недвижимое имущество. Сегодня среди объектов лизинга выделяют права интеллектуальной собственности (лицензии, компьютерные программы и т. п.) [6, с. 349].

На основе критерия окупаемости имущества выделяют оперативный (операционный) и финансовый лизинг. Оперативный лизинг имеет место при сдаче имущества в аренду на период, значительно меньший, чем срок амортизации. Объектом такого лизинга обычно является оборудование с высокими темпами морального старения, оборудование, требующееся на небольшой срок (сезонные работы или разовое использование); новое, непроверенное оборудование или оборудование, предполагающее специальное техническое обслуживание. В оперативном лизинге расходы лизингодателя, связанные с приобретением и содержанием сдаваемых в аренду объектов, не покрываются арендными платежами в течение одного лизингового контракта. Риск потерь от порчи или утери имущества лежит главным образом на лизингодателе.

Финансовый лизинг предусматривает выплату лизингодателю в течение действия лизингового договора всей стоимости имущества или его большей части (не менее 75 %). По истечении срока лизингового договора лизингополучатель выкупает объект лизинга по остаточной стоимости.

В зависимости от особенностей организации отношений между лизингополучателем и лизингодателем различают прямой, косвенный и возвратный лизинг. Прямой лизинг имеет место, когда изготовитель или владелец имущества сам выступает лизингодателем, а косвенный – когда сдача в аренду ведется через посредников. Сущность возвратного лизинга состоит в том, что предприятие продает лизинговой компании часть своего собственного имущества, а затем берет его в аренду. Таким образом, предприятие, не прибегая к кредиту, получает дополнительные средства от реализации своего имущества, эксплуатация которого не прекращается. Возвратный лизинг является способом улучшения финансового состояния субъекта хозяйствования.

Особенности лизинговых операций по сравнению с традиционной арендой заключаются в следующем:

- объект сделки выбирается лизингополучателем, а не лизингодателем, который приобретает оборудование за свой счет;
- срок лизинга, как правило, меньше срока физического износа оборудования;
- по окончании действия контракта лизингополучатель может продолжить аренду или приобрести арендуемое имущество по остаточной стоимости;
- в роли лизингодателя обычно выступает кредитно-финансовый институт – лизинговая компания, банк.

Лизинг имеет признаки производственного инвестирования и кредита. Его двойственная природа заключается в том, что, с одной стороны, он является своеобразной инвестицией капитала, поскольку предполагает вложение средств в целях получения дохода, а с другой – сохраняет

черты кредита (предоставляется на условиях платности, срочности, возвратности).

Бюджетное финансирование инвестиций сводится, как правило, к предоставлению средств из бюджета и внебюджетных фондов на соответствующие цели.

Под проектным финансированием в международной практике понимается финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат инвестиционные качества самого проекта, то есть доходы, которые получит создаваемое или реструктурируемое предприятие в будущем. Специфический механизм проектного финансирования включает анализ технических и экономических характеристик инвестиционного проекта и оценку связанных с ним рисков. Возврат вложенных средств осуществляется за счет доходов проекта, остающихся после покрытия всех издержек.

Проектное финансирование характеризуется широким составом кредиторов, что обуславливает возмож-

ность организации консорциумов, интересы которых представляют, как правило, наиболее крупные финансовые институты — банки-агенты. В качестве источников финансирования могут привлекаться средства международных финансовых рынков, специализированных агентств, экспортных кредитов, финансовых, инвестиционных, лизинговых и страховых компаний, долгосрочные кредиты международных организаций [5].

Таким образом, в силу ограниченности такого инструмента привлечения инвестиций в основные средства предприятий, как самофинансирование, субъекты хозяйствования заинтересованы в использовании инструментов привлечения инвестиций за счет внешних источников. С точки зрения стоимости финансовых ресурсов им выгодно бюджетное финансирование, но оно сдерживается ограниченными возможностями республиканского и местного бюджетов. Поэтому предприятиям необходимо использовать разнообразные инструменты привлечения инвестиций в основные средства.

Список использованных источников

1. Принятие финансовых решений: теория и практика / А. О. Левкович [и др.]. — Минск : Изд-во Гревцова, 2007. — 376 с.
2. Яковлева, Е. В. Организационно-экономический механизм формирования инвестиционных ресурсов предприятия : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Е. В. Яковлева. — Уфа, 1999. — 158 л.
3. Инвестиционный менеджмент : учебник / Н. Д. Гуськова [и др.]. — М. : КноРус, 2010. — 450 с.
4. Козлова, Я. В. Эффективность использования основных производственных фондов и капитальных вложений в условиях перехода к рынку / Я. В. Козлова, А. Б. Крутик. — М. : Машмир, 1993. — 140 с.
5. Игонина, Л. Л. Методы финансирования инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Л. Л. Игонина // Интернет-проект «Корпоративный менеджмент». — Режим доступа: http://www.cfin.ru/investor/finance_meths.shtml. — Дата доступа: 20.11.2014.
6. Левкович, А. П. Кредитные и расчетные операции во внешнеэкономической деятельности : учеб. пособие / А. П. Левкович. — Минск : БГЭУ, 2006. — 383 с.

16.12.2014

УДК 330.101.542

Э. А. ЛУТОХИНА

РАЗВИТИЕ ИНСТИТУТА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПАРТНЕРСТВА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ КОНКУРЕНЦИИ

Рассматриваются направления развития социально-экономического партнерства под влиянием новых условий, которые создаются процессами глобализации. Показано развитие государственно-частного партнерства в этих условиях, а также формирование нового, трехсекторного партнерства.

The directions of development of social and economic partnership under the influence of new conditions which are created by globalization processes are considered in the article. It is shown the development of public-private partnership in these conditions, and also formation of new, three-sector partnership.

Партнерство — многогранное явление человеческой жизни. И возраст его весьма солидный. Партнерство вообще можно представить как *межсубъектные взаимоотношения и действия, обусловленные общими ценностными стремлениями, а также целевыми установками его участников, результативность деятельности которых определяется их развитием и взаимовыгодностью.*

Первые проявления партнерских отношений в социально-экономической сфере относятся к далеким временам, когда стала резко обостряться проблема конфликтности участников процесса производства, что тормозило его функционирование.

В отечественной истории ростки партнерства обнаруживаются в истории начала XVIII в., когда были предприняты первые попытки государственного регулирования трудовых отношений между работниками и владельцами мануфактур и заводов. Так, Указ и Регламент 1722 г., изданные Петром I, предписывали ограничить на мануфактурах и казенных заводах продолжительность рабочего дня.

Но процесс становления социального партнерства шел медленно. Только в XIX — начале XX в. в индустриальных странах постепенно формируется трудовое законодательство. Так, в 1907 г. был принят Датский гражданский