

Если предприятие применяет стратегии инновационного развития, стратегии диверсификации товаров и/или рынков, то разработка логистических стратегий заключается в первую очередь в проектировании цепей поставок, определении стратегических поставщиков и рынков сбыта. Иначе анализируются существующие цепи поставок с целью их оптимизации.

На следующем этапе определяются стратегии логистики по стадиям обращения (стратегии закупочной логистики — ЗЛ, стратегии сбытовой логистики — С_сЛ), производства (стратегии производственной логистики — ПЛ) и потребления (стратегии сервисной логистики — С_{рв}Л). Отметим особую актуальность сервисной логистики для предприятий, производящих машины и оборудование.

Для принятия стратегических решений в области управления запасами и складирования прежде всего необходимо определиться с выбором системы управления материальными потоками (СУМП): «тянущая» («вытягивающая») или «толкающая» («выталкивающая»).

Важное значение для определения основных направлений развития логистики предприятия играет выбор системы пополнения запасов: с фиксиро-

ванным размером партии поставки или с фиксированной периодичностью пополнения запасов. От этого зависят стратегические решения в сфере складского и транспортного обеспечения предприятия.

Стратегии складского и транспортного обслуживания зависят в первую очередь от выбора альтернативы: инсорсинг (собственными силами) или аутсорсинг (привлечение сторонних лиц). Следует отметить, что возможно гораздо более широкое использование аутсорсинга: в производственной логистике, сервисной логистике и т. д.

Важнейшие стратегические решения в области информационной логистики связаны с определением:

- типа информационной системы;
- комплекса технических средств;
- базового программного и информационного обеспечения;
- системы управления базами данных;
- конфигурации вычислительной сети;
- способа распределения баз данных по узлам сети.

Предложенный новый механизм разработки маркетинговых и логистических стратегий можно рекомендовать менеджерам высшего звена предприятий, осуществляющих промышленный маркетинг, для использования в управленческой деятельности.

Список использованных источников

1. Ковалев, А. Природа, сущность и особенности промышленного маркетинга / А. Ковалев // Маркетинг. — 2003. — № 1. — С. 109–122.
2. Котлер, Ф. Маркетинг. Менеджмент : экспресс-курс / Ф. Котлер ; пер. с англ. ; под ред. Ю. Н. Каптуревского. — СПб. : Питер, 2002. — 496 с.
3. Уэбстер, Ф. Основы промышленного маркетинга / Ф. Уэбстер. — М., 2005. — 416 с.
4. Портер, М. Э. Конкуренция / М. Э. Портер ; пер. с англ. — М. : Изд. дом «Вильямс», 2001. — 495 с.
5. Ансофф, И. Стратегическое управление / И. Ансофф ; сокр. пер. с англ. ; науч. ред. и автор предисл. Л. И. Евенко. — М. : Экономика, 1989. — 519 с.

17.02.2014

УДК 330.322+338.45:621

Е. Н. Костюкова

ОБОСНОВАНИЕ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Рассматриваются инвестиции в основные средства, их основные виды, а также корпоративные облигации как инструмент финансирования инвестиций в основные средства машиностроительных предприятий Республики Беларусь, обосновывается целесообразность их использования.

The investments in fixed capital and theirs kinds are considered in this article. Corporate bonds are considered as an instrument to finance the investments in machine-building enterprises' fixed capital of the Republic of Belarus. The conclusion of their use is made.

Значение машиностроительного комплекса трудно переоценить. Важная задача машиностроения заключается в реализации достижений научно-технического прогресса, обеспечении комплексной механизации и автоматизации производства, удовлетворении потребительского спроса современными товарами. В этой связи большое значение в развитии машиностроительных предприятий отводится

инвестициям в основные средства. Вложение инвестиций в основные фонды — это прежде всего увеличение производственных мощностей, повышение эффективности производства, замена морально и физически изношенной техники и оборудования, создание новых технологий, выпуск инновационной продукции [1, с. 4]. Использование изношенного оборудования не может не отражаться на качестве вы-

пускаемой продукции, а следовательно, и на ее конкурентоспособности. Поэтому большое значение для эффективного функционирования предприятий, в том числе машиностроительных, имеют инвестиции в основные средства. Роль инвестиций возрастает по мере роста конкуренции на внутреннем и внешнем рынках. Инвестиции в основные средства позволяют наращивать производственную мощность предприятия, внедрять современные технологии, обновлять и модернизировать оборудование, выпускать конкурентоспособную продукцию. Для учета, анализа и повышения эффективности таких инвестиций осуществляются их классификация.

Для выделения различных видов и подвидов инвестиций будем использовать комплексный подход к классификации инвестиций в основные средства хозяйствующих субъектов, который систематизирует инвестиции следующим образом.

- По критерию направленности выделяют начальные инвестиции (нетто-инвестиции): осуществляются при приобретении или основании предприятия, в том числе машиностроительного. Последующее вложение высвободившихся инвестиционных ресурсов в приобретение новых средств производства происходит посредством реинвестиций. Нетто-инвестиции и реинвестиции образуют брутто-инвестиции. Дезинвестиции характеризуются как отрицательные инвестиции, поскольку связаны с изъятием ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего его использования в инвестиционных целях.
- В зависимости от инвестиционной стратегии предприятия выделяют экстенсивные инвестиции, которые обеспечивают сохранение технического уклада производства предприятия за счет замены устаревшего оборудования. Интенсивные инвестиции способствуют повышению технического уклада производства и конкурентоспособности субъекта хозяйствования по сравнению с ранее достигнутым уровнем за счет внедрения новой техники, производства новых видов продукции, завоевания новых рынков.
- По целевому признаку выделяют обязательные инвестиции, вложение которых вызвано необходимостью соблюдения законодательных норм и повышения техники безопасности. Инвестиции в основные средства могут обеспечивать снижение затрат, а также увеличение дохода, что будет способствовать повышению эффективности функционирования предприятия. Капиталовложения могут быть необходимы для того, чтобы предприятие смогло удержать свои позиции на рынке и сохранить приемлемое экономическое положение. «Рисковые» капитальные вложения связаны с опасностью не предугадать возможную реакцию рынка на изменение результатов работы машиностроительного предприятия после их осуществления. Посредством таких инвестиций развиваются импортозамещающие производства, внедряются достижения научно-технического прогресса и инновационные разработки. Целью

социальных инвестиций является улучшение условий труда персонала предприятия. Представительские инвестиции направлены на поддержание престижа субъекта хозяйствования.

- По отношению к предприятию кроме инвестиций за счет собственных средств (внутренние источники финансирования) используются инвестиции из внешних источников.
- По формам собственности инвестиции могут быть государственными, частными, смешанными (в форме государственно-частного партнерства).
- По региональным источникам выделяют национальные, иностранные и совместные инвестиции.
- По совместимости осуществления выделяют независимые инвестиции, которые осуществляются, когда выбор одного инвестиционного проекта не исключает выбора другого. В противном случае имеют место взаимоисключающие капиталовложения. Иногда крупные инвестиции порождают ряд дополнительных — взаимозависимых, последовательных инвестиций в основные средства.
- По технологической структуре выделяют инвестиции на строительно-монтажные работы; в здания (кроме жилых), сооружения; на машины, оборудование, транспортные средства, инструмент; на инвентарь и пр.
- По воспроизводственной структуре инвестируются новое строительство, приобретение новых основных средств, модернизация и реконструкция.
- По учету амортизации инвестиции могут быть валовыми, реновационными и чистыми. Валовые инвестиции характеризуют общий объем инвестированного капитала за определенный период. Реновационные инвестиции в количественном выражении обычно приравниваются к сумме амортизационных отчислений. Особое внимание отводится чистым инвестициям, которые уменьшают валовые инвестиции на сумму амортизационных отчислений.

Основными источниками инвестиций в основные средства предприятий машиностроительного комплекса Республики Беларусь являются собственные средства хозяйствующих субъектов, бюджетные средства и кредиты банков. В силу изношенности основных производственных фондов необходимо задействовать иные способы привлечения финансовых ресурсов. В этой связи следует использовать облигационные займы. Зарубежный опыт показывает, что данный инструмент активно применяется для привлечения инвестиционных средств за границей. Так, Китай является одним из крупнейших в мире реципиентов иностранных инвестиций. Но свыше 70 % реализованных инвестиций в КНР представляют собой кредиты и займы. В последние годы КНР активно использует такую новую форму аккумуляции инвестиционных ресурсов, как облигационные займы. При этом часть облигаций выкупается населением, а оставшаяся часть — предприятиями и организациями [2].

В Республике Беларусь общий объем эмиссии корпоративных облигаций по состоянию на 1 января 2013 г. составил 66 217,60 млрд руб. и вырос по сравнению с прошлым годом на 1 %. Динамика объема рынка корпоративных облигаций в Республике Беларусь представлена на рис. 1.

Всего с 1 января 2009 г. по 1 января 2013 г. объем находящихся в обращении корпоративных облигаций увеличился в 28 раз. При этом стоит учитывать, что на рост объема облигаций повлияло также увеличение стоимости облигаций, номинированных в иностранной валюте, в рублевом эквиваленте, вызванное изменением курса рубля.

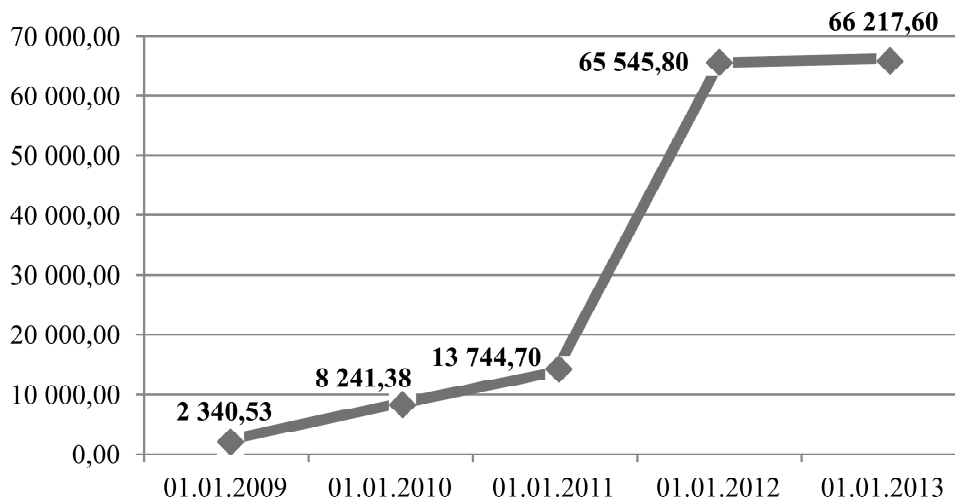


Рис. 1. Общий объем рынка корпоративных облигаций в Республике Беларусь на отчетную дату, млрд руб.
 Источник: [3, с. 17; 4, с. 15; 5, с. 14; 6, с. 12; 7, с. 17].

В этой связи целесообразно узнать реальный рост рынка корпоративных облигаций в Республике Беларусь, проанализировав объем рынка корпоративных облигаций по отношению к ВВП, который представлен на рис. 2.

Таким образом, общий объем эмиссии корпоративных облигаций в реальном выражении по состоянию на 1 января 2013 г. снизился по сравнению с 1 января 2012 г. в 1,76 раза. Но за исследуемый период объем рынка облигаций субъектов хозяйствования по отношению к ВВП существенно расширился и вырос почти в 7 раз.

Вообще под облигацией понимают ценную бумагу, подтверждающую обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска) [9]. Сущность облигации (от лат. *obligatio* — «обязательство» [10, с. 212]) состоит в привлечении денежных средств эмитентом посредством продажи облигации: лица, купившие облигацию, предоставляют кредит эмитенту облигации, который, в свою очередь, обязуется выплатить определенный процент или выполнить иные условия, предусмотренные условиями выпуска облигации.

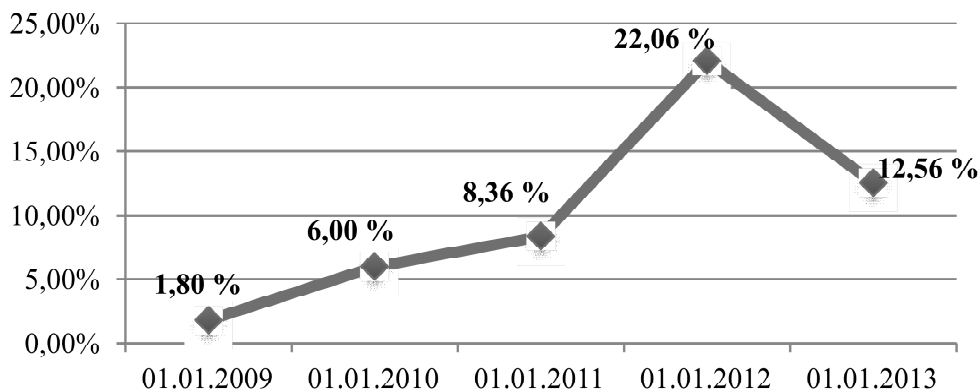


Рис. 2. Объем рынка корпоративных облигаций в Республике Беларусь по годам, в % от ВВП
 Источник: [3, с. 17; 4, с. 15; 5, с. 14; 6, с. 12; 7, с. 17; 8].

Таблица

На основе анализа белорусского законодательства, регулирующего обращение ценных бумаг и функционирование фондового рынка, можно выделить следующие виды облигаций:

- дисконтные облигации: продаются по стоимости ниже номинальной и погашаются по номинальной стоимости;
- процентные облигации: продаются по номинальной стоимости и погашаются по номинальной стоимости с выплатой причитающегося процента;
- облигации с досрочным погашением: предусмотрена возможность погашения облигаций до даты окончания срока обращения;
- конвертируемые облигации: облигации одного выпуска могут быть конвертированы в облигации другого выпуска с более поздней датой погашения;
- облигации с постоянным процентным доходом: доход по облигации выплачивается одновременно при погашении облигации либо периодически в течение срока обращения облигации по ставке, установленной эмитентом в виде фиксированного процента к номинальной стоимости облигации;
- облигации с переменным процентным доходом: доход по облигации выплачивается эмитентом в зависимости от изменения используемых для определения дохода показателей (например, ставки рефинансирования Национального банка) [11];
- облигации в документарной форме: облигации, которые выпускаются в виде отпечатанных на бумаге бланков;
- облигации в бездокументарной форме: облигации, которые выпускаются в форме записей на счетах [12];
- краткосрочные облигации: облигации со сроком обращения до одного года;
- долгосрочные облигации: облигации со сроком обращения один год и более [13];
- облигации на предъявителя: для реализации имущественных прав, связанных с их владением, достаточно предъявления ценной бумаги;
- именные облигации: для реализации имущественных прав, связанных с их владением, необходима регистрация имени владельца эмитентом или по его поручению организацией, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам [12];
- обеспеченные облигации: выпуск облигаций обеспечивается имуществом или ценными бумагами;
- необеспеченные облигации: обеспечением по таким облигациям выступает общая платежеспособность компании. В Беларуси к ним относятся биржевые облигации [14].

Если анализировать привлечение инвестиционных средств посредством корпоративных облигаций, то следует учитывать, что кроме выплаты номинальной стоимости и процентов эмитент оплатит дополнительные расходы за обслуживание облигационного займа. Расчеты автора показали, что, привлекая 800 млн руб. путем использования корпоративных облигаций, эмитент понесет расходы в размере 42,85 % от суммы займа. Если предприятие воспользуется банковским кредитом, то расходы составят 45,04 % от суммы кредита. Таким образом, привлечение средств с использованием корпоративных облигаций может быть для предприятия дешевле по сравнению с банковским кредитом.

Основные сравнительные характеристики банковского кредита и корпоративного облигационного займа представлены в таблице.

Сравнительная характеристика банковского кредита и корпоративного облигационного займа

Банковский кредит	Корпоративный облигационный заем
Срок	
Преимущественно краткосрочные	Преимущественно долгосрочные
Основной документ	
Кредитный договор	Проспект эмиссии
Условия привлечения средств	
Условия кредитования определяются преимущественно банком. Обычно требуется обеспечение	Эмитент преимущественно определяет параметры выпуска. Обычно требуется обеспечение. При размещении на бирже требуется прохождение листинга
Передаваемость	
Обычно банки не перепродают задолженность по кредитам	Оборотны. Могут быть проданы на вторичном рынке
Кредиторы	
Банк	Широкий круг институциональных и индивидуальных инвесторов

Источник: собственная разработка автора.

Таким образом, облигации как источник финансирования капитальных вложений обладают рядом преимуществ:

- предоставляют возможность аккумулирования денежных средств на долгосрочной основе и финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов без угрозы вмешательства инвесторов в управление текущей финансово-хозяйственной деятельностью эмитента;
- обеспечивают возможность маневрирования характеристиками выпуска;
- дают возможность аккумулирования денежных средств частных инвесторов, привлечения финансовых ресурсов юридических лиц на более выгодных условиях по сравнению с банковским кредитом.

Для оценки возможностей предприятия по самофинансированию инвестиций в основные средства предлагаем использовать показатель инвестиционной мощности. В силу его ограниченности собственными средствами субъект хозяйствования заинтересован в выпуске облигаций. При принятии решения об их выпуске предлагаем использовать методические рекомендации по оценке целесообразности выпуска корпоративных облигаций предприятиями Республики Беларусь по производству машин, оборудования и транспортных средств, которые способствуют осуществлению эффективной эмиссии. Это обусловлено соответствующими затратами и требованиями рынка. Проведенные расчеты показали, что по качеству белорусское машиностроительное предприятие считается надежным эмитентом при достижении уровня 6,939–8,907. Используя данные рекомендации для таких белорусских машиностроительных предприятий, как ОАО «МАЗ», ОАО «МТЗ», автор установил целесообразность использования ими корпоративных облигаций для финансирования инвестиций в основные средства.

С точки зрения стоимости финансовых ресурсов среди внешних источников финансирования предприятиям выгодно использовать бюджетное финансирование, но оно сдерживается ограниченными возможностями республиканского и местного бюджетов, а также необходимостью использования дополнительных источников финансирования в рыночных условиях хозяйствования. Кредитные ресурсы представ-

лены кредитами отечественных банков и иностранными кредитными линиями. Расчет стоимости последних зависит от международной кредитной ставки, маржи, комиссий, участвующих в финансировании банков, стоимости инструмента расчетов (например, аккредитива), стоимости гарантии экспортного агентства. Кредитование в белорусских рублях является дорогостоящим и ограничивается возможностями банка, а в некоторых случаях — наличием соответствующего обеспечения. Стоимость лизинга, как пра-

вило, не является более низкой по сравнению с банковским кредитом, поскольку большинство лизинговых операций осуществляется за счет кредитных ресурсов и включает процент, обеспечивающий прибыльность такой операции для лизингодателя. Таким образом, для осуществления масштабных инвестиций невозможно ограничиться только лизингом. Поэтому финансированию инвестиций в основные средства машиностроительных предприятий Республики Беларусь должны способствовать облигационные займы.

Список использованных источников

1. Полоник, С. С. Инвестиции: анализ, прогноз, управление / С. С. Полоник. — Минск : НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь, 2007. — 376 с.
2. Дюшебаев, А. Импорт капитала и инвестиционный климат КНР [Электронный ресурс] / А. Дюшебаев // Ин-т стратегич. анализа и прогноза. — 2010. — Режим доступа: <http://www.easttime.ru/analytic/3/8/772.html>. — Дата доступа: 31.03.2010.
3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2012 году / М-во финансов Респ. Беларусь. — Минск, 2013. — 32 с.
4. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2008 году / М-во финансов Респ. Беларусь. — Минск, 2009. — 40 с.
5. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2009 году / М-во финансов Респ. Беларусь. — Минск, 2010. — 31 с.
6. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2010 году / М-во финансов Респ. Беларусь. — Минск, 2011. — 26 с.
7. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2011 году / М-во финансов Респ. Беларусь. — Минск, 2012. — 32 с.
8. Валовой внутренний продукт [Электронный ресурс] / Нац. стат. комитет Респ. Беларусь. — Минск, 2007. — Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/gross.php>. — Дата доступа: 02.03.2013.
9. О ценных бумагах и фондовых биржах [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 12 марта 1992 г., № 1512-XII : в ред. Закона Респ. Беларусь от 16.07.2010 г. // Нац. интернет-портал Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2005. — Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=V19201512>. — Дата доступа: 25.03.2014.
10. Райзберг, Б. А. Учебный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский. — М. : Рольф, 2000. — 416 с.
11. Об утверждении Инструкции о некоторых вопросах выпуска и государственной регистрации ценных бумаг [Электронный ресурс] : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 11 дек. 2009 г., № 146 // Нац. интернет-портал Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2005. — Режим доступа: <http://www.pravo.by/pdf/2010-30/2010-30%28013-049%29.pdf>. — Дата доступа: 25.03.2014.
12. О ценных бумагах и фондовых биржах [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 12 марта 1992 г., № 1512-XII : в ред. Закона Респ. Беларусь от 16.07.2010 г. // Нац. интернет-портал Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2005. — Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=V19201512>. — Дата доступа: 25.03.2011.
13. Основные условия выпуска отдельных государственных ценных бумаг Республики Беларусь [Электронный ресурс] : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 13 февр. 2003 г., № 173 : в ред. постановления Совета Министров Респ. Беларусь от 10.02.2009 г. // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2014.
14. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг : Указ Президента Респ. Беларусь, 28 апр. 2006 г., № 277 // Нац. реестр правовой информ. Респ. Беларусь. — 2006. — № 71. — 1/7529.

30.05.2014

УДК 658.152:339.9

Т. В. Кузнецова, Д. А. Огирчук

РОЛЬ ТАМОЖЕННОЙ ЛОГИСТИКИ ВО ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Таможенная логистика решает широкий спектр сложных задач, необходимых для реализации процессов импорта и экспорта продукции. Следует отметить двойную функцию информационных потоков: во-первых, они обеспечивают данными в целом деятельность таможенных органов, включая потоки физического перемещения грузов через таможенную границу; во-вторых, являются объектом логистики, так как основная часть таможенных процедур сопряжена не столько с перемещением товаров и транспортных средств, сколько с выполнением самих таможенных режимов, что требует разработки специальных информационных таможенных технологий. Выявлена и обоснована необходимость применения новых технологий в данной области деятельности. Проанализирован международный опыт ведения таможенной логистики, а также изучена нормативно-правовая база, определены слабые места действующей таможенной системы контроля и рассмотрены пути ее улучшения.