

ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ ДЛЯ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

**Бабаев З.Э., студент 4 курса,
Научный руководитель – Бабаева З.Ш., профессор
ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет»,
г. Махачкала, Россия**

Реальные инвестиции в России осуществляются преимущественно в форме капитальных вложений, а фонд накопления используется на эти цели как чистый доход, образуемый в порядке распределения прибыли между бюджетом и хозяйствующими субъектами. Кроме того, на капитальные вложения направляется часть фонда возмещения в форме амортизационных отчислений.

С точки зрения промышленного предприятия, все существующие источники финансирования процесса воспроизводства основных фондов подразделяются на внутренние и внешние. К внутренним относятся собственные средства предприятия, к внешним - заемные и привлеченные им средства. Собственные источники финансирования формируются за счет полученной предприятием прибыли, накопленного амортизационного фонда, средств, полученных от реализации основных фондов, проведения дополнительной эмиссии обыкновенных и привилегированных акций.

Заемные средства могут быть получены посредством лизинга, кредита банка, займа у работников предприятия, займа у предприятий и организаций, а также путем оформления отсрочки, рассрочки, налогового или налогового инвестиционного кредита.

Привлечение средств промышленное предприятие может осуществить путем выпуска облигаций или векселей, заключением форвардных контрактов, использованием кредиторской задолженности (по платежам

персоналу, бюджетным и внебюджетными фондам и т.п.), получением товарных кредитов, а также используя частные и государственные инвестиции.

Выбор предприятием финансовых инструментов привлечения инвестиций предопределяет выбор источника финансирования и механизм их привлечения. При этом, «цена» использования того или иного инструмента и максимально возможный объем привлечения с его помощью инвестиций признаются практическими работниками в большинстве случаев главными критериями выбора инструмента.

Заработанная предприятием прибыль, накопленный амортизационный фонд и средства, полученные от реализации основных фондов, являются собственными денежными средствами предприятия, что делает их наиболее предпочтительными, так как использование их не требует выплаты процентов в течение любого, сколь угодно долгого периода времени, без предоставления обеспечения и т.д.

Следует отметить, что такой источник финансирования, как полученная прибыль, может возникнуть только у предприятий, производящих рентабельную продукцию.

Фактически амортизационный фонд может сформироваться у промышленных предприятий, имеющих выручку от реализации продукции, достаточную для наполнения амортизационного фонда. Достаточность же определяется принятой системой амортизации на предприятии. В последнее время предприятиям и организациям предоставлено право применять ускоренную амортизацию на активную часть основных фондов. В случае высокой прибыльности выпускаемой продукции машиностроительному предприятию можно ввести начисление ускоренной амортизации, которая существенно увеличит собственные финансовые ресурсы.

Имеющиеся, но по каким-то причинам не использующиеся объекты основных фондов предприятия могут быть реализованы, а вырученные средства использованы для приобретения необходимого имущества. В то же

время необходимо отметить, что стоимость таких объектов будет невысокой и поэтому все вырученные таким образом денежные средства могут быть отданы государству в виде уплаты налога на прибыль.

Получение денежных средств от акционеров путем увеличения собственного капитала, посредством проведения дополнительной эмиссии обыкновенных или привилегированных акций для промышленного предприятия является одним из самых выгодных источников финансирования. Однако им есть смысл пользоваться только для проведения глобального процесса воспроизводства, требующего больших денежных ресурсов на продолжительный период времени.

Это связано с тем, что полученные таким образом средства нельзя вернуть их владельцам, когда эти средства станут не нужны предприятию, а также со временем по оформлению соответствующего пакета документов, необходимого для проведения дополнительной эмиссии согласно существующему законодательству.

В то же время по отношению к привилегированным акциям существует ряд ограничений, которые сужают границы использования данного источника финансирования. Одним из них является то, что номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25 % от уставного капитала общества.

Собственные средства предприятия - наиболее дешевый и наименее рискованный источник финансирования процесса воспроизводства основных фондов промышленных предприятий.

В зарубежной практике собственным источником финансирования предприятий отводится важная роль. Так, на долю амортизационных отчислений приходится порядка 40% общего объема текущих капитальных затрат предприятий, осуществляемых из внебюджетных источников; за счет прибыли в странах с развитой рыночной экономикой финансируется примерно 30% всех текущих и капитальных затрат.

В России эти показатели существенно ниже. Согласно статистическим

данным, в 1995г. за счет амортизационных отчислений было профинансировано 22,6% инвестиций в основной капитал, а в 2006г. - 11,3%. Хотя роль амортизационных отчислений в инвестициях постепенно повышается, одновременный рост цен на капитальные товары сужает ее функции до рамок простого воспроизводства. Кроме того, в настоящее время практически отсутствуют действенные механизмы государственного контроля над целевым использованием амортизационных средств, вследствие чего существенная их часть направляется многими предприятиями, испытывающими серьезные финансовые трудности, на текущие нужды производства. По оценкам, лишь 25-30% амортизационных отчислений идет на инвестиционные цели, в то время как большая их часть восполняет нехватку оборотных средств.

За счет прибыли в 1995г. было профинансировано 20,9% инвестиций в основной капитал, а в 2006г. - 26,6%. После 1995г. вследствие сокращения номинальной совокупной массы прибыли в основных отраслях ТЭК, обусловленного экономическим спадом, высокими ограничениями спроса, ростом издержек производства, диспаритетом цен конечных и промежуточных продуктов, нарастанием неплатежей, а также снижения рентабельности хозяйственной деятельности усилилась тенденция к уменьшению роли прибыли как источника финансирования воспроизводства основного капитала. Положение изменилось только в посткризисный период.

Кроме того, существенно ограничивает возможности инвестирования за счет прибыли тяжелое финансовое положение значительной (около 39%) части российских предприятий.

Анализ финансового потенциала российских предприятий позволяет сделать вывод о значительных сложностях в изыскании ресурсов инвестирования на микроуровне: собственных финансовых источников для целей обновления основного капитала, технического перевооружения и развития производства у многих из них либо нет совсем, либо их совершенно недостаточно для обеспечения не только расширенного, но даже простого

воспроизводства.

Этот вывод подтверждается и другими исследованиями. В частности, результаты, полученные лабораторией конъюнктурных опросов Института экономических проблем переходного периода за период 1996-1999гг., свидетельствует о том, что основная часть предприятий не имела достаточных инвестиций для перестройки своего производства и удовлетворения платежеспособного спроса. Только 6% предприятий считали, что инвестиции им не нужны, так как простаивающие мощности вполне конкурентоспособны.

Это обуславливает необходимость выявления возможностей и условий мобилизации свободных внешних ресурсов, поскольку без вовлечения значительных объемов дополнительных инвестиций возможности технического прогресса, внедрения новых технологий и замены старого оборудования становятся нереальными.

Литература:

1. Бабаева З.Ш., Гасаналиева А.Ш. Вопросы воспроизводства основных средств.//Сегодня и завтра Российской экономики. 2012. № 55. С. 107-109.
2. Бабаева З.Ш. Когнитивное моделирование инвестиций в основной капитал региона.//Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2011. № 5. С. 71-72.