

уровнях и корпорациями. Если в Западной Европе распространен «форсайт» на национальном и региональном уровне, то в США – больше на уровне корпораций.

В настоящее время отсутствует единая модель форсайта, каждая страна приспособляет этот метод к своим собственным условиям и целям, адаптирует этот подход к своим условиям с учетом национальных интересов, используя различные методы прогнозирования будущего. Например, в Японии в основу программ форсайта положен метод Дельфи, посредством которого каждые пять лет разрабатывается технологический прогноз на ближайшие 30 лет. В Великобритании и Германии используется широкий спектр методов, которые применяются в различных комбинациях; в США и Франции накоплен значительный опыт разработки перечней критических технологий. Среди наиболее продуктивно используемых методов – Дельфи, критические технологии, разработка сценариев, технологическая дорожная карта и формирование экспертных панелей. Набор подходов, используемых в Форсайт-проектах, постоянно расширяется и охватывает сегодня десятки методов – как качественных (интервью, обзоры литературы, морфологический анализ, «деревья соответствий», сценарии, ролевые игры и др.), так и количественных (анализ взаимного влияния (cross-impact analysis), экстраполяция, моделирование, анализ и прогноз индикаторов методов и др.).

Форсайт социальных и экономических технологий только зарождается. У белорусских исследователей есть возможность внести посильный вклад в разработку его техники. Хотя белорусский опыт форсайта только начинает формироваться [7], тем не менее, его перспективы в Беларуси поистине безграничны. Этот инструмент может использоваться для выявления системы целей развития страны, направлений развития в бизнесе, в выборе вектора научно-технической политики, установлении направлений регионального партнерства и развития и т.д. Можно предположить, что по всем этим направлениям форсайт в Республике Беларусь будет активно развиваться.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Соколов, А.В. Форсайт: взгляд в будущее /А.В. Соколов //Форсайт. – 2007. - №1. – С.8– 15.
2. Martin, Ben R. Technology Foresight in a Rapidly Globalizing Economy // Ben R. Martin. - Sussex: Science and technology Policy research, University of Sussex. – 1995. – 128 p.
3. European Commission Foresight Website 2005; FOREN project. [Electronic resource] / European Commission. –2005. – Mode of access: <http://www.jrc.es> –Date of access: 14.09.2009.
4. Georghiou, L. Foresight in Science and Innovation / L. Georghiou // 3rd International Conference on Foresight, Tokyo, Japan, 2007. - National Institute of Science and Technology Policy [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.nistep.go.jp> – Date of access: 14.09.2009.
5. Royal Institute for Engineering Science of the Netherlands. Foresight Conference «Present needs future options», 2 December 2004 [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.costoekomstverkenningen.nl/foresightconference> – Date of access: 14.09.2009.
6. Cuhls, K. From Forecasting to Foresight Processes – New Participative Foresight Activities in Germany / K. Cuhls // Journal of Forecasting. – 2003. – № 22. –P. 93–111.
7. Гончаров, В.В. Исследования по технологическому предвидению. Зачем они необходимы Республике Беларусь? / В.В. Гончаров, А.В. Марков, А.А. Успенский. – Минск: Право и экономика, 2009. –81с.

**Дергун Л.В., аспирант**

*Учреждение образования «Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины», г. Гомель*

**ВОЗМОЖНОСТИ ИННОВАЦИОННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

## ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 г.г. отмечается необходимость перехода государства к инновационной экономике. Решению поставленной задачи будет способствовать приток в реальный сектор экономики финансовых ресурсов для ускоренного обновления основных средств, проведения научных исследований и внедрения передовых технологий. Поиск ресурсов для инновационного развития основного капитала предприятий должен производиться при сравнении преимуществ и недостатков всех форм и сроков финансирования, выявлении возможности применения финансовых источников с учетом действующей системы ограничений. Поиск внутренних источников финансирования должен предшествовать привлечению внешнего финансирования.

В настоящее время в экономически развитых странах средством привлечения инвестиций для развития высокоэффективных производств является эмиссия акций. Среднемировая доля портфельных инвестиций в объеме инвестиций в промышленности составляет около 60 %. Наиболее действенным способом является дополнительная эмиссия акций, но в Беларуси только 1 % акционерных обществ (в том числе банков) используют преимущества данного метода финансирования.

Недостаточная степень использования отечественными предприятиями данного метода финансирования, тем не менее, не умаляет его очевидных преимуществ. Генерируя значительные потоки финансовых ресурсов с помощью выпуска и размещения акций, предприятие не обязано погашать акции через какой-то срок. Выплата дивидендов регулируется рыночной конъюнктурой, а не законодательством. С другой стороны, выпуск акций является самой дорогой и сложной формой привлечения инвестиций и характеризуется длительным процессом подготовки. Использование акционерного капитала для привлечения финансирования требует от компании максимальной прозрачности и открытости. Эти факторы ограничивают использование источника.

Безусловно, финансирование за счет прибыли, является самым надежным и безрисковым способом. Однако большинство промышленных предприятий остаются либо низко рентабельными, либо убыточными и в этой связи не имеют возможности осуществлять финансирование за счет данного источника.

Наиболее надежным источником финансирования инвестиций в основной капитал, независимым от финансового состояния организации, являются амортизационные ресурсы. Им принадлежит главная роль среди собственных средств субъектов хозяйствования, направленных на инвестиции в основной капитал. В экономически развитых странах и в условиях стабильной экономики инвестиции в основной капитал на 50 – 60 % финансируются за счет данного источника. Данный ресурс имеет место быть всегда и при любом финансовом положении предприятия является наиболее стабильным источником воспроизводства. Емкость источника определяется величиной используемых предприятием внеоборотных активов и действующей амортизационной политикой. Предприятия имеют возможность самостоятельно определять способ начисления амортизации. В Беларуси в условиях нарастающего финансового кризиса по-прежнему остро стоит проблема целевого использования амортизационных отчислений, посредством которых часто финансируются текущие затраты предприятий.

Традиционно самофинансирование является основным методом финансирования инвестиций в основной капитал (более 40 % от всех источников финансирования за период 2004 – 2008 г.г. [1]). В тоже время в современных условиях хозяйствования отечественные предприятия испытывают недостаток собственных инвестиционных ресурсов. Начисленных амортизационных отчислений для своевременного обновления основных средств не достаточно. Чистая прибыль как источник расширенного воспроизводства основных фондов может использоваться при условии ее наличия, и согласия руководства предприятия направлять ее на финансирование инвестиционных проектов. Анализ развития реального сектора экономики за последний период показывает

наличие ряда негативных тенденций: снижение рентабельности продаж с 8,9 % в первом полугодии 2008 до 6,1 % в первом полугодии 2009 года, по-прежнему высокую долю нерентабельных (19,9 %) и неплатежеспособных (36,7 %) предприятий, низкую инновационную, инвестиционную и предпринимательскую активность и т.д. Приведенные данные свидетельствуют о невозможности осуществления инвестиционной деятельности в объемах, необходимых для инновационного развития основного капитала, за счет собственных средств. Для активизации инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования целесообразно проведения мероприятий по укреплению их финансового состояния.

Отечественными предприятиями наряду с собственными источниками для капиталовложений активно используются средства консолидированного бюджета (26,3 % в 2008 году [1]). В соответствии с действующим законодательством государственная поддержка инвестиционных проектов может осуществляться в виде предоставления льгот по налоговым и таможенным платежам, гарантий Правительства РБ, предоставления централизованных инвестиционных ресурсов, иных формах. Данное финансирование доступно только финансово устойчивым предприятиям, реализующим инвестиционные проекты в приоритетных направлениях. Преобладающей формой государственной поддержки (примерно 2/3 от общей сумме расходов на господдержку) в настоящее время является кредитование инвестиционных проектов на конкурсной основе по льготным ставкам. В республиканском бюджете на 2009 год на оказание мер господдержки предприятий предусмотрено 736,8 млрд. руб., что в 1,5 раза больше, чем в 2008 году, причем 2/3 средств направляется на льготирование процентных ставок банковских кредитов, 1/3 – прямая господдержка в виде бюджетных ссуд и финансовой помощи.

Традиционно довольно значительная часть основных средств предприятий обновляется за счет кредитных ресурсов (увеличение с 13,3 % в 2004 г. до 23,8 % в 2008 [1]). Использование заемного капитала характеризуется некоторыми положительными особенностями. Во-первых, привлечение кредита приводит к повышению эффективности собственного капитала при высокорентабельной деятельности предприятия. Во-вторых, обеспечивается возможность роста финансового потенциала предприятия. С другой стороны, возможности привлечения кредитных ресурсов ограничены максимальной суммой кредита, которую согласен предоставить банк; необходимостью соблюдения целевых показателей структуры капитала; стоимостью кредитных ресурсов; необходимостью предоставления залога, а по иностранным кредитам - гарантий Правительства Республики Беларусь. Отметим, что данное финансирование снижает способность предприятия в дальнейшем привлекать заемные ресурсы и отрицательно сказывается на его финансовой устойчивости. Кроме того, очевидна высокая зависимость стоимости кредитных ресурсов от колебаний финансового рынка. В условиях нарастающего финансового кризиса, сопровождающегося повышением процентных ставок по кредитным ресурсам, эффективное использование данного инструмента финансирования отечественными предприятиями практически сводится к нулю.

В настоящее время в Республике Беларусь поток инвестиционных ресурсов, источником которых является иностранный капитал, является незначительным. Так в 2004 году доля иностранных инвестиций в источниках составляла 2,7 %, а к 2008 году снизилась до 2 % [1]. В этом свете нам ведется необходимым проведение целенаправленной работы руководителей предприятий, министерств и ведомств в направлении улучшения инвестиционного климата.

На лизинг в структуре источников инвестиций в основной капитал в 2008 году приходится 5,8 %. Вопреки видимым преимуществам лизинга, данный вид финансирования не получил должного распространения в стране. Среди объективных причин следует отметить тот факт, что величина лизинговых платежей больше кредитных за счет НДС, которым облагаются все платежи по лизингу. Отнесение лизинговых платежей на себестоимость позволяет значительно сократить реальные затраты

предприятия на финансирование капитальных вложений, прежде всего благодаря налоговой экономии по налогу на прибыль. Однако по окончании срока действия договора лизинга налоговая нагрузка на лизингополучателя увеличивается, поскольку амортизация по объекту лизинга почти не начисляется, увеличивая налогооблагаемую прибыль. И этот момент нельзя выпускать из вида при принятии решения по выбору источника инвестиций в основной капитал.

Одним из традиционных инструментов заимствования на финансовом рынке в мировой практике являются корпоративные облигации. Привлечение капитала посредством размещения облигаций с точки зрения владельцев бизнеса привлекательный способ финансирования, поскольку не происходит перераспределения собственности. Предприятия, планирующие выпуск и размещение облигаций, должны иметь устойчивое финансовое положение, хорошие перспективы развития, а согласно действующему законодательству облигационный заем должен иметь соответствующее обеспечение. В последнее время произошел рост инвестиционной привлекательности данного инструмента в связи с внесением существенных изменений в налоговое законодательство. Так, прибыль от реализации облигаций (включая проценты), эмитируемых в период с 1 апреля 2008 года по 1 января 2013 года юридическими лицами, не облагается налогом на прибыль.

Несмотря на наличие соответствующей нормативной базы и инфраструктуры в Республике Беларусь эмиссия облигаций не получила должного распространения в виду ряда объективных обстоятельств. Во-первых, длительная подготовка к размещению корпоративного займа. В Беларуси – около 6 месяцев, в России – как минимум три. Во-вторых, достаточно высокая стоимость ресурса. Проценты по облигациям несколько ниже процентов по кредитам. Но в настоящее время отечественные предприятия обязаны выплачивать услуги по организации выпуска корпоративных облигаций банкам в размере до 1,5 %, создавать резервные фонды в размерах 3 – 4 %, выплачивать госпошлину за регистрацию выпуска ценных бумаг в размере 0,5 %. В соответствии с действующим законодательством названные расходы относятся на себестоимость продукции, что приводит к росту цен и снижению конкурентоспособности продукции. Привлечение средств через облигации рентабельно только при больших суммах заимствований. Поэтому данный инструмент привлечения финансирования практически не используется отечественными предприятиями. За последние почти десять лет таким способом привлекали инвестиции только полтора десятка предприятий.

В результате исследования проблемы нами получены следующие результаты:

- проведен анализ источников инвестиций в основной капитал предприятий Республики Беларусь, отмечены ограничения по привлечению различных видов инвестиционных ресурсов, оценены реальные инвестиционные возможности отечественных предприятий;

- обозначена необходимость проведения мероприятий по укреплению финансового состояния, в частности, повышению эффективности производственной деятельности с целью генерирования собственных ресурсов, а также обеспечения целевого использования возмещенных сумм амортизации;

- ввиду дефицита прочих источников финансирования большое значение имеет государственная поддержка инновационных инвестиций, как в форме прямого бюджетного финансирования, так и с применением иных ее видов.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь. Режим доступа: <http://belstat.gov.by/>
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2008