

*Н. Л. Чумакова*

## **ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*Обязательным условием осуществления инвестиционной деятельности является наличие источников финансирования, за счет которых обеспечивается в конечном счете простое и расширенное воспроизводство. В статье рассматриваются источники финансирования инвестиций, их состав и структура в Республике Беларусь. Предложены меры по преодолению проблем, существующих в сфере финансирования инвестиций в Республике Беларусь.*

Источником прироста капитала и мотивом инвестирования в основном является прибыль (доход). Инвестиции осуществляются с целью получения дохода (результата) и становятся бесполезными, если они данного дохода (результата) не приносят. Однако здесь же присутствует и вторая, не менее важная сторона инвестиций, а именно – вложение ресурсов, чтобы получить требуемый доход.

Следовательно, экономическое содержание инвестиций в условиях рыночной экономики заключается в сочетании двух сторон инвестиционной деятельности: затрат ресурса и получения результата. Необходимо отметить, что эти два процесса могут происходить в разной временной последовательности. Различают последовательное, параллельное и интервальное протекание процессов вложения ресурса и получения результата. При последовательном протекании этих процессов прибыль получается сразу после завершения инвестиций в полном объеме. При параллельном их протекании получение прибыли возможно еще до полного завершения процесса инвестирования. При интервальном протекании этих процессов между периодом завершения инвестиций и получением прибыли проходит определенное время (продолжительность этого временного лага зависит от форм инвестирования и особенностей конкретных инвестиционных проектов).

Источники финансирования инвестиций – направления получения средств на финансирование инвестиционных проектов.

В качестве источников финансирования инвестиций используются:

- государственные бюджетные ассигнования (из средств республиканского бюджета, местных бюджетов, целевых бюджетных фондов, бюджетные кредиты);
- собственные средства и внутрихозяйственные резервы инвесторов (часть чистой прибыли, амортизационные отчисления, средства от реализации имущества, средства, выплачиваемые органами страхования в форме возмещения потерь от стихийных бедствий, аварий, другие накопления и сбережения);
- заемные финансовые средства инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и др.);
- привлеченные финансовые средства инвестора (средства, полученные от продажи акций, паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный капитал инвестора, средства, поступившие в порядке долевого участия в строительстве объектов, благотворительные взносы);
- денежные средства субъектов хозяйствования, централизуемые министерствами, другими органами государственного управления и добровольными союзами (средства инновационных фондов, фонда развития строительной науки и техники и др.);
- денежные средства населения;
- иностранные инвестиции.

В процессе изучения зарубежного опыта и национальной практики в области финансирования инвестиций можно сформировать две основные группы проблем в данной сфере в отношении Республики Беларусь. К первой группе относятся проблемы, которые связаны с низким качеством подготовки бизнес-планов и других документов, необходимых для анализа инвестиционных проектов и структурирования сделки. Ко второй группе относятся проблемы более глобального характера:

- повышенный кредитный риск (значительный уровень проблемных кредитов, то есть несвоевременный возврат заемщиками предоставленных банками кредитов);
- высокие ставки по кредитам на инвестиционные нужды;
- непропорциональность в структуре источников финансирования инвестиций.

В структуре источников наблюдается преобладание собственных средств предприятий, а также кредитов банков. При этом можно отметить рост доли кредитов в структуре источников финансирования инвестиций и значительное сокращение доли средств консолидированного бюджета. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь представлена на рисунке 1.

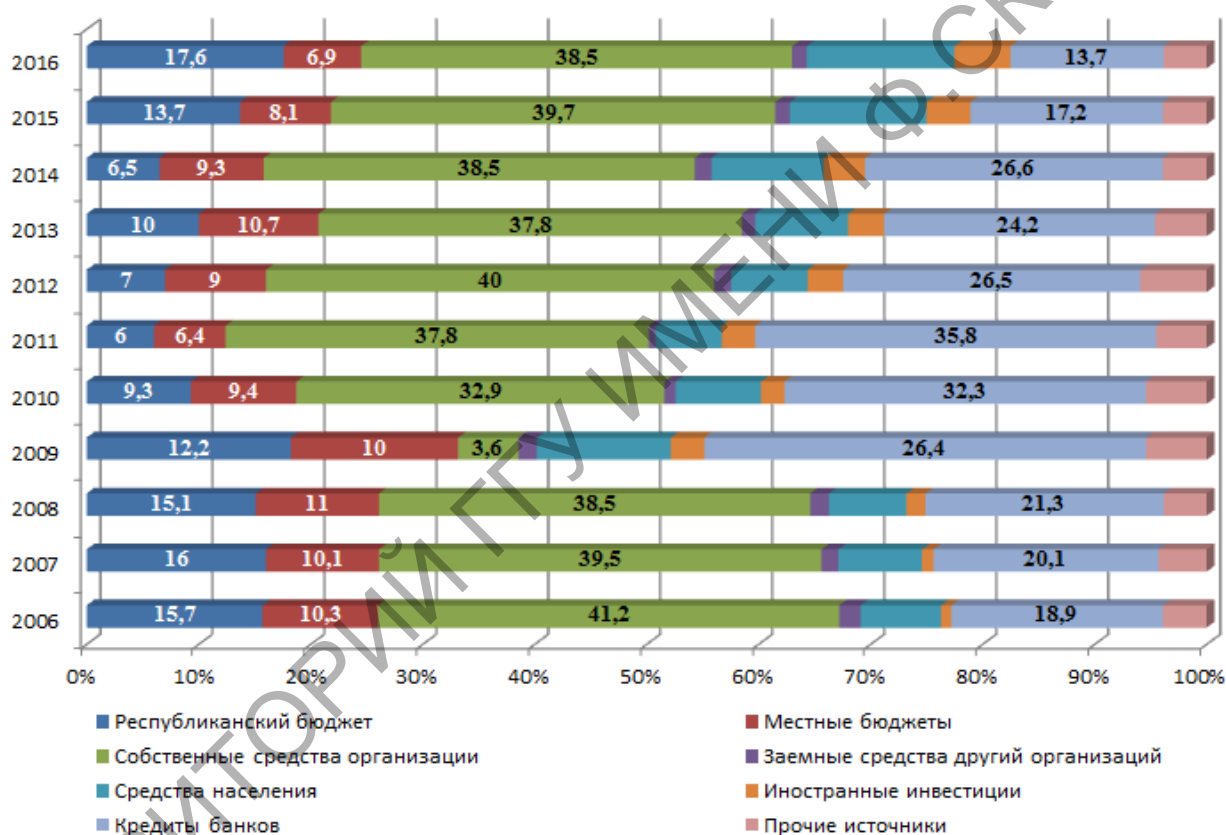


Рисунок 1 – Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал в 2006–2016 гг. в Республике Беларусь (в % к итогу) [1]

В целом увеличение доли кредитов банков в качестве источников финансирования инвестиций негативно влияет на развитие инвестиционной деятельности и ведет к удорожанию проектов, что приводит к снижению конкурентоспособности выпускаемой продукции и снижению эффективности инвестиций в связи с увеличением сроков окупаемости проекта, снижением уровня рентабельности и т. д. Высокая зависимость от собственных средств предприятий, а также кредитных ресурсов увеличивает риски резкого снижения инвестиционной активности в случае кризисных явлений в экономике (высокий уровень инфляции, рост ставки рефинансирования и т. д.). При этом незначительный

удельный вес в структуре источников финансирования приходится на иностранные инвестиции, что сдерживает реализацию инвестиционных проектов в сфере малого и среднего бизнеса, а также инновационных высокотехнологичных проектов, находящихся на ранних стадиях реализации. В сложившейся ситуации необходимо активное развитие альтернативных механизмов финансирования инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования Республики Беларусь.

В Республике Беларусь отмечается достаточно высокий уровень износа основных производственных средств, и это не содействует выпуску конкурентоспособной продукции. Следовательно, необходимы значительные инвестиции в их обновление. Однако в последние пять лет наблюдается тенденция снижения инвестиционной активности. Это связано, в первую очередь, с сокращением внутренних источников финансирования: собственных средств предприятий, средств консолидированного бюджета (оптимизация финансирования государственных программ), кредитных ресурсов (высокие процентные ставки по кредитам и закредитованность организаций). При этом, как было отмечено ранее, существуют определенные проблемы и в сфере привлечения иностранных инвестиций.

Инвестиции играют ключевую роль в рыночной экономике. Они обеспечивают создание и обновление основных средств промышленности, строительства и других отраслей; структурную перестройку экономики (путем создания новых производств и технологий); повышение конкурентоспособности производимых товаров и укрепление экспортного потенциала предприятий; удовлетворение социальных потребностей населения (за счет строительства жилых домов, школ, больниц, кинотеатров); улучшение экологии; укрепление обороноспособности страны. Иностранные инвестиции особенно необходимы развивающимся странам, вступившим на путь рыночных реформ и испытывающим недостаток инвестиционных ресурсов (к числу которых относится Республика Беларусь). Иностранные инвестиции способны оказать положительное влияние на совершенствование структуры национальной экономики, рост эффективности производства, проведение рыночных преобразований. Иностранные инвестиции могут стать катализатором ускоренного экономического и социального развития страны-реципиента. Мировой опыт свидетельствует о том, что практически все страны, достигшие значительного экономического роста в последнее десятилетие, активно привлекают иностранный капитал (Китай, Южная Корея, Гонконг, Сингапур, Венгрия, Польша, Чехия и др.).

В целях решения указанных выше проблем целесообразно использовать следующие меры по совершенствованию финансирования инвестиций в Республике Беларусь: улучшение инвестиционного климата; стимулирование создания и развития института «бизнес-ангелов», венчурных фондов, которые инвестируют средства в рискованные проекты; финансирование инвестиций через так называемые институты развития; дополнительную эмиссию акций на биржевых рынках, в том числе на внешних; развитие института государственно-частного партнерства.

### Литература

1 Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <http://belstat.gov.by> (дата обращения: 22.04.2017).