

УДК 336.6:330.14:658.1:005

**ИССЛЕДОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО  
МЕНЕДЖМЕНТА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Дергун Лариса Владимировна, к.э.н., доцент,**

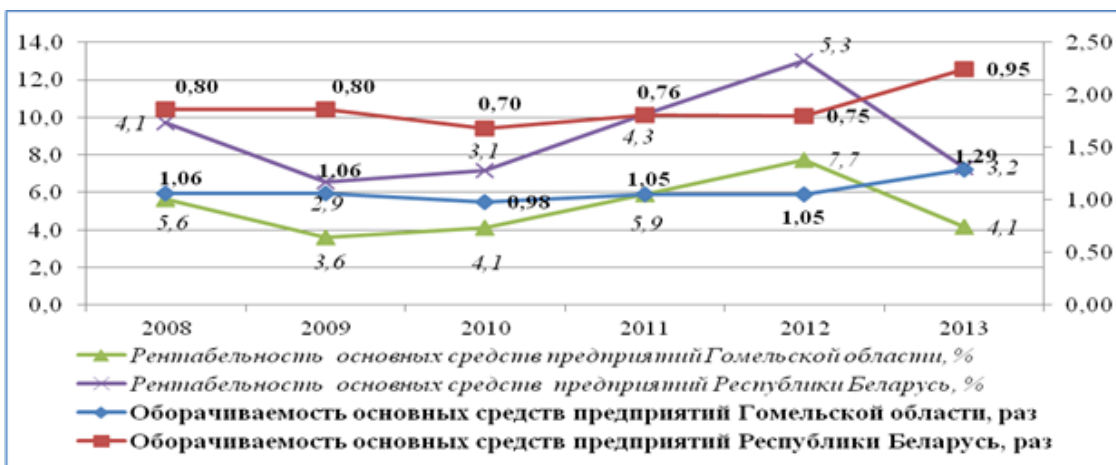
**Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины**

Dergun Larisa, PhD, Francisk Skorina Gomel State University, oleg.dergun@mail.ru

Аннотация: В статье рассматривается эффективность использования основного капитала предприятий Республики Беларусь и Гомельской области, исследовано состояние основных средств и инновационная активность отечественных предприятий.

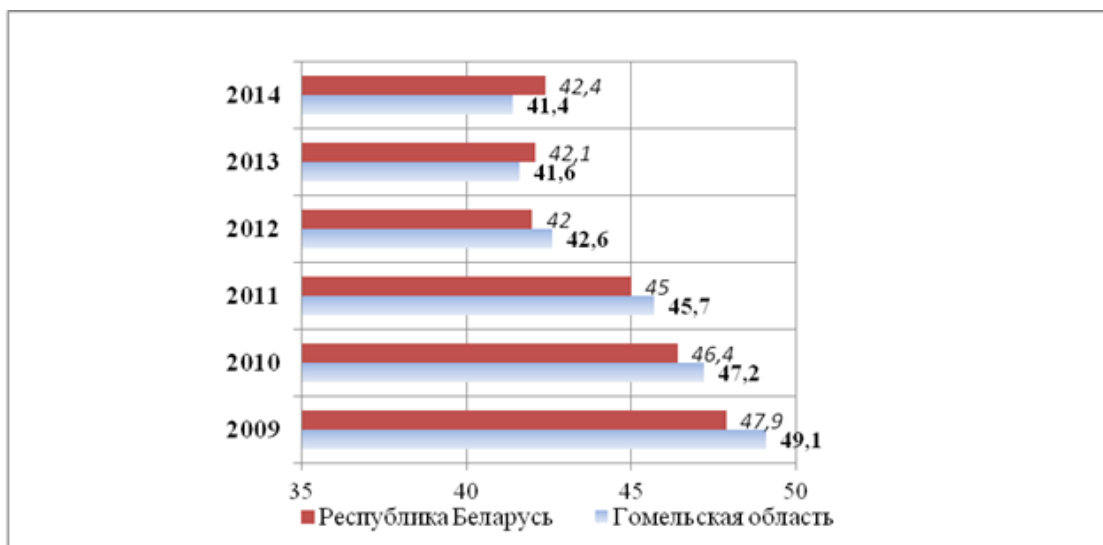
Ключевые слова: основной капитал, инвестиции, инвестиционная активность, финансирование.

В современных условиях одним из факторов устойчивого развития хозяйствующего субъекта выступает эффективное управление капиталом и источниками его формирования. Согласно результатам исследования на конец 2013 года доля основного капитала в имуществе отечественных предприятий составила 71,3 %, доля основных средств в долгосрочных активах 74,1 %. Основной капитал, задействованный в организациях, служит для них важнейшим экономическим ресурсом и, безусловно, интенсивность и эффективность его использования при столь высокой доле в структуре имущества сказывается на финансовом состоянии и выполняет важную роль в формировании конечных финансовых результатов деятельности субъектов хозяйствования. Проведенное исследование результативности финансового менеджмента основного капитала предприятий Республики Беларусь и Гомельской области позволило сделать вывод о достаточно интенсивном использовании основного капитала на фоне снижения его эффективности, о чем свидетельствуют данные рисунка 1 [1,2,3,4].



**Рисунок 1 – Показатели эффективности и интенсивности использования основных средств предприятий Республики Беларусь и Гомельской области**

Таким образом, оборачиваемость и рентабельность использования основных средств предприятий Гомельской области ниже, чем в целом по Республики Беларусь. Исследование состояния основных средств и инновационной активности предприятий Республики Беларусь и Гомельской области показало, что в Республике Беларусь объем основных средств увеличивается ежегодно, однако их не является оптимальным. На рисунке 2 представлена динамика удельного веса накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств организаций Республики Беларусь и Гомельской области.

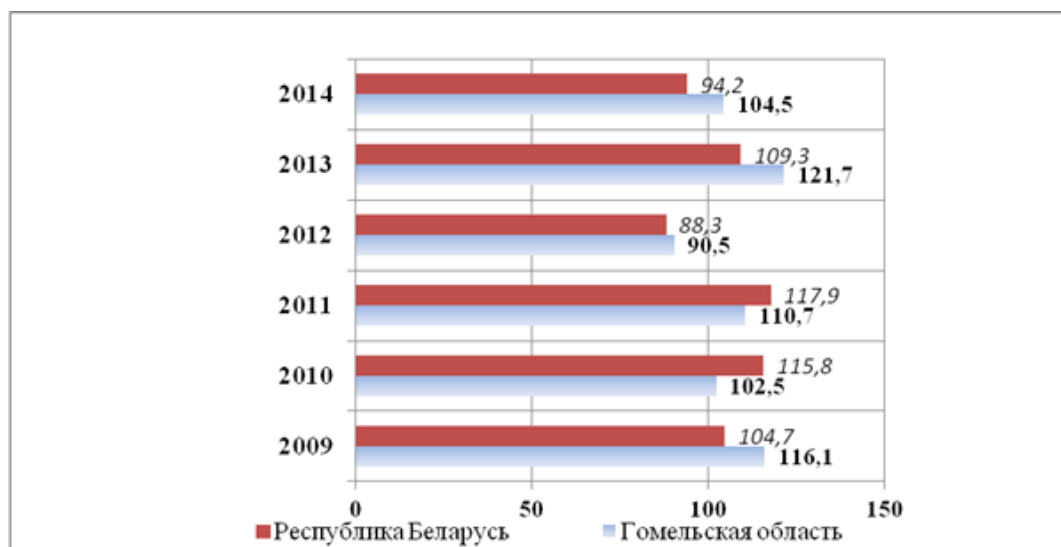


**Рисунок 2 – Удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств предприятий Республики Беларусь и Гомельской области, % на начало года**

Так, удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств достиг максимума в 2005 г. и составил 55 %, в 2009 – 49,1%, а в 2014 г. его уровень сократился до 41,4% [1]. Не смотря на то, что данный показатель имеет тенденцию к снижению, его значения по-прежнему велики. Удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств организаций Гомельской области на протяжении ряда лет был ниже среднего по республике значения, однако с 2013 года соотношение исследуемого показателя стало не в пользу Гомельского региона.

Таким образом, состояние основных средств на отечественных предприятиях с учетом их физического и морального износа требует переоснащения технологической базы хозяйствующих субъектов. Решению данной проблемы может способствовать приток в реальный сектор экономики значительных финансовых ресурсов для ускоренного обновления основных средств и внедрения новых технологий. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 гг. предполагает активизацию инвестиционной деятельности предприятия и повышение доли инвестиций в основной капитал в ВВП до 37,5%. По данным официальной статистики в 2014 году объем средств, инвестированных в основной капитал, составил 213,5 трлн. рублей, что в сопоставимых ценах на 8,5 п.п. меньше, чем в 2013 году (при увеличении в 2013 году на 9,3 п.п. по сравнению с 2012 годом). Доля инвестиций в основной капитал в ВВП составила 27,4 %, что существенно ниже значения предыдущего периода (в 2014 г. – 32,3 %) и запланированного уровня [1, 2]. Вместе с тем усиление инвестиционной активности в производственном секторе национальной экономики имеет принципиальное значение для обновления производственного потенциала промышленности, строительства, транспорта, сельского хозяйства и других базовых отраслей экономики.

На рисунке 3 представлены данные об изменении инновационной активности предприятий Республики Беларусь и Гомельской области. В 2009, 2012–2014 годах инновационная активность предприятий Гомельской области выше, чем в целом по Республике Беларусь, что подтверждается высокой долей участия Гомельской области в инвестициях в основной капитал страны (максимальная доля участия – 17,5 % по итогам 2014 года; минимальная – 13,8 % в 2011 году) [1, 2].



**Рисунок 3 – Темпы роста инвестиций в основной капитал предприятий Республики Беларусь и Гомельской области, %**

Изучение показателей воспроизводства основных средств предприятий Республики Беларусь и Гомельской области показало, что в анализируемом периоде темпы обновления и выбытия основных средств были в несколько раз ниже экономически обоснованных. Так в 2013 году наметилась тенденция снижения коэффициента обновления основных средств до 7,6 % по Республике Беларусь и 6,8 % по Гомельской области и коэффициента ликвидации до 0,7 и 0,8 % – соответственно. В такой ситуации неминуемо образование большого количества физически и морально устаревшего оборудования. Только, если уровни коэффициентов обновления и выбытия находятся приблизительно в одинаковых интервалах, обеспечивается обновление основных средств без накопления массива старого оборудования. При запоздалом выбытии основных средств эффект от внедрения в производство новой техники будет в значительной степени уменьшен. Данные отечественной статистики свидетельствуют, что в последние годы отдача от инвестиционных

вложений снижается. Установлено, что на фоне увеличения доли накопления основного капитала эффективность инвестиций снижается.

Активность инвестиционной деятельности предприятий определяется, прежде всего, стабильностью их финансового состояния, эффективностью использования имеющихся производственных, технологических, материальных и трудовых ресурсов и, прежде всего, зависит от наличия у них свободных финансовых ресурсов для модернизации производства, поддержания существующих и создания новых производственных мощностей. В современных условиях основным мотивом инвестиционной деятельности отечественных предприятий является поддержание (обновление) изношенных мощностей. Следующими по значимости мотивами инвестиционной деятельности для отечественных предприятий являются интенсификация и модернизация производства; выпуск новой продукции и др.

Таким образом, снижение темпа роста инвестиций в основной капитал обусловлено оптимизацией финансирования государственных программ и кратным сокращением расходов бюджета на возмещение юридическим лицам процентов за пользование банковскими кредитами, выданными на инвестиционные проекты по конкурсному размещению; сокращением собственных средств организаций и кредитования экономики; не полным замещением выпадающих объемов внутренних источников иностранным финансированием. Кроме того, факторами, ограничивающими инвестиционную активность в стране и Гомельском регионе, являются осуществление политики сжатия внутреннего спроса; высокие процентные ставки по кредитам; высокие цены на строительство и оборудование; недостаточная кредитоспособность предприятий, что обуславливает недоступность для них заемного финансирования; отсутствие эффективных инвестиционных проектов; высокий уровень инфляции и др.

Таким образом, можно сделать вывод о снижении эффективности финансового менеджмента основного капитала предприятий Республики Беларусь и Гомельской области, о чем свидетельствует следующее:

- отмечается недостаточность объемов средств, направленных на обновление основного капитала. В сложившейся ситуации фактический объем инвестирования в основные средства не в состоянии выступать в качестве действенного фактора их качественного обновления и количественного роста;
- инвестиций в основной капитал хватает только на поддержание простого воспроизводства основных средств и преобразований, улучшающих качественный уровень отдельных объектов или групп основных производственных средств;
- состояние основных средств характеризуется по-прежнему низкой степенью их годности, значения показателей обновления и выбытия основных средств недостаточны для изменения ситуации в лучшую сторону, ни один из нормативов воспроизводства не находится на приемлемом уровне;
- рост инвестиций не оказывает существенного влияния на экономическое развитие страны, это объясняется тем, что не были выстроены приоритетные направления их использования. Как результат, несмотря на постоянное увеличение годности основных средств, соответствующего роста отдачи от их использования не происходит.

Таким образом, повышение эффективности использования основного капитала возможно посредством его обновления и модернизации, поэтому выполнение заявленных темпов и объемов инвестиций в основной капитал требует от государства и субъектов хозяйствования активного поиска источников финансирования инвестиционной деятельности.

Список использованных источников:

1. Статистический ежегодник 2014 / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь; редкол.: В. И. Зиновский [и др.]. – Минск, 2014. – 534с.
2. Беларусь в цифрах / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; редкол.: В. И. Зиновский [и др.]. – Минск, 2014. – 76 с.
3. Финансы предприятий реального сектора экономики Республики Беларусь (по данным мониторинга предприятий) 2013 год // Нац. банк Респ. Беларусь [Электронный ре-

сурс]. – 2013. – Режим доступа : [nbrb.by/publications/EnterpriseFinance/fin2013\\_4.pdf](http://nbrb.by/publications/EnterpriseFinance/fin2013_4.pdf). – Дата доступа : 12.02.2015.

4. Финансы предприятий реального сектора экономики Республики Беларусь (по данным мониторинга предприятий) 2012 год // Нац. банк Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – 2012. – Режим доступа : [http://www.nbrb.by/publications/EnterpriseFinance/fin2012\\_4.pdf](http://www.nbrb.by/publications/EnterpriseFinance/fin2012_4.pdf). – Дата доступа : 12.02.2015.

Исследование проводится при поддержке БРФФИ.