

УДК 658.152.5 + 330.322

## ВЛИЯНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ УСКОРЕННОЙ АМОРТИЗАЦИИ НА ПРОЦЕСС ИНВЕСТИРОВАНИЯ

*A.A. Кахро, A.A. Шиленок*

*Учреждение образования «Витебский государственный технологический университет»*

Согласно оценке Министерства Экономики Республики Беларусь, выраженной в Программе социально - экономического развития Республики Беларусь на 2001 - 2005 г., в 2002 – 2010 гг. источником устойчивого экономического роста может стать только форсированное расширение инвестиций в основной капитал при возрастающем внутреннем спросе на них. Важнейшая проблема белорусской экономики – инвестиционное обновление производственных фондов. Поэтому в качестве важнейших направлений развития в вышеупомянутой Программе указываются активизация инновационной и инвестиционной деятельности, реструктуризация предприятий на базе внедрения современных технологий, машин и оборудования.

Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 года, разработанная по поручению Совета Министров Республики Беларусь, определяет условия формирования благоприятного инвестиционного климата, главные направления и механизмы привлечения отечественных и иностранных инвестиций. В ней подчеркивается, что проблемы повышения инвестиционной активности и на этой основе реконструкция экономики не могут быть решены только за счет увеличения масштабов государственного инвестирования, так как бюджетные инвестиции крайне ограничены и недостаточны даже для осуществления в социальной сфере проектов непроизводственного назначения. Поэтому важнейшим источником финансирования инвестиций по-прежнему остаются собственные средства организаций.

В этой связи главной задачей становится создание стимулов для использования амортизации и прибыли на техническое перевооружение основных средств, особенно их активной части, имеющих критический коэффициент износа.

С 1 января 2002 года на территории республики осуществляется переход на новые условия начисления амортизации основных средств и нематериальных активов. Механизм реализации новой амортизационной политики отражен в Положении о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов, предусматривающем либерализацию существующей системы начисления амортизации. Согласно новым правилам, осуществляющая предпринимательскую деятельность организация, исходя из своего финансово-экономического состояния и конъюнктуры рынка, может определять в соответствии с самостоятельно выбранными (в рамках установленных государством диапазонов) сроками полезного использования амортизируемых объектов, способами и методами начисления амортизации, суммы амортизационных отчислений на воспроизводство основных средств и нематериальных активов.

Новая амортизационная политика восстанавливает воспроизводственную роль амортизационных отчислений. При этом льгота по прибыли на развитие и расширение производства связана с механизмом формирования и использования амортизационных фондов, потенциальные направления расходования которых расширены.

Поскольку новая амортизационная политика предусматривает формирование амортизационного фонда за счет амортизационных отчислений только той части, которая вошла в себестоимость реализованной продукции, появляется реальный инвестиционный источник воспроизводства основных средств и нематериальных активов.

В этой связи представляются актуальными вопросы использования на практике новой амортизационной политики. В качестве объекта для исследования было выбрано КУПП «Витебский завод металлических конструкций».

Анализ собранной информации показал довольно высокую изношенность основных средств предприятия (степень годности около 37%), сильно ослабляющую его в конкурентной борьбе, и подчеркнул необходимость их обновления. Учитывая отсутствие государственной поддержки, был проведен анализ собственных средств предприятия, в первую очередь амортизационного фонда. Его величина была признана недостаточной, поэтому были рассмотрены возможности применения новой амортизационной политики с применением нелинейных методов начисления амортизации. Для этого в рамках трех методов (линейного метода, метода суммы чисел лет и метода уменьшающегося остатка) была начислена амортизация за трехлетний период и оценен размер амортизационного фонда.

Результаты исследования показали преимущество нелинейных методов начисления амортизации перед линейным в области формирования амортизационного фонда предприятия. Так, при начислении амортизации методом суммы чисел лет и методом уменьшающегося остатка, величина амортизационного фонда за исследуемый период составила бы 167,9 млн.руб. и 168,5 млн. руб. соответственно, тогда как использование линейного метода позволяет получить лишь 68,5 млн. руб. Та же необходимо отметить, что при использовании нелинейных методов начисления амортизации большая часть амортизационных отчислений приходится на первый год, что создает благоприятную для инвестирования ситуацию. Оценка финансовых показателей предприятия при этом показала, что хотя прибыль, полученная предприятием во время использования новой амортизационной политики, в первый год меньше, чем в случае с использованием линейного метода начисления амортизации, в дальнейшем финансовые результаты предприятия практически одинаковы.

Анализ показал, что результаты применения обоих методов начисления амортизации довольно близки. Так, итоговое отклонение сумм амортизационных отчислений, произведенных при помощи этих методик, составило всего 0,33 %. Однако необходимо отметить, что при использовании метода уменьшающегося остатка основная часть амортизационного фонда формируется раньше. В то же время использование предприятием метода суммы чисел лет в качестве амортизационной политики дает возможность получить больший объем прибыли, особенно в первый год. На основании анализа был сделан вывод о том, что конечный выбор в пользу того или иного метода зависит от предприятия. стратегии его развития и поставленных задач.

Учитывая, что в качестве основного направления развития КУПП «ВЗМК» было признано обновление основных средств, в качестве амортизационной политики был рассмотрен метод уменьшающегося остатка с коэффициентом ускорения, равным 2,5, так как этот метод позволяет сформировать наибольший амортизационный фонд в максимально короткие сроки.

Проведенная оценка свидетельствует о положительном эффекте внедрения ускоренной амортизации. Так, некоторое ухудшение финансовых результатов в первый год исследуемого периода полностью оправдывается формированием значительных размеров амортизационного фонда предприятия. Это дает право говорить о фактическом перераспределении потоков поступающих денежных средств. Кроме того, предприятие фактически экономит 24,3 млн. руб. на уплате налогов из прибыли. А показатель совокупной величины чистой прибыли и амортизационных отчислений увеличивается на 36 млн. руб. Кроме того, основная часть этих средств будет находиться в амортизационном фонде предприятия, что обеспечит их целевое использование.

Таблица 1 – Результаты использования ускоренной амортизации. В млн.руб.

Показатель	2002		2003		2004		Всего	
	ЛАП	НАП	ЛАП	НАП	ЛАП	НАП	ЛАП	НАП
Величина начисленного ам. фонда	18	99,8	24	35,6	26	33,0	68	168,5
Себестоимость реализованной продукции	231,9	312,9	457,1	468,8	832	839,29	1521	1621
Прибыль от реализации	68,79	-12,2	73,16	43,8	171	160,6	312,9	192,2
Общая величина чистой прибыли и амортизации	66,15	87,54	75,21	78,66	145,7	147,6	287,09	313,9
Экономия на налогах, выплачиваемых из прибыли		24,31		8,79		3,12		36,23
Фондорентабельность		-0,78		2,79		7,05		

Разработанный инвестиционный проект учитывает различные аспекты приобретения нового оборудования за счет средств амортизационного фонда и его дальнейшего использования.

Проведенные исследования по эффективности предлагаемых инвестиций свидетельствуют о перспективности проекта. Были спрогнозированы финансовые результаты производственной деятельности с учетом различных сценариев благоприятствования рыночной конъюнктуры. Расчеты показали, что предлагаемые мероприятия окупаются даже при наиболее пессимистичных прогнозах. А при реалистично-нейтральном варианте развития событий инвестиции окупаются на первый же год, с учетом дисконтирования.

Для окончательной оценки эффективности инвестиционного проекта рассматривался сравнительный анализ внедрения нового оборудования за счет заемных средств и за счет средств из амортизационного фонда предприятия.

Таблица 2 – Сравнительная характеристика результатов проекта при его финансировании из собственных и заемных средств.

Показатель	Единицы измерения	При использовании заемных средств	При использовании собственных средств	Темп прироста %
Полученная прибыль	млн. руб.	725,31	743,118	2,46
Чистый дисконтированный доход	млн. руб.	448,45	466,18	3,95
Индекс доходности		3,28775	3,4177	3,95
Внутренняя норма доходности проекта		3,0647	4,1221	34,50
Динамический срок окупаемости проекта	лет	1	1	0

Результаты исследований свидетельствуют о том, что финансирование инвестиционного проекта из собственных средств эффективнее привлечения заемных средств.

УДК 336.

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И РИСКА БАНКРОТСТВА В УСЛОВИЯХ РЫНКА

**Ю.Е. Климова, Е.В. Ефименко, О.П. Лабкова**

*Могилевский государственный университет  
продовольствия*

Экономическая сущность финансовой устойчивости субъектов хозяйствования выражается в обеспечении его запасов и затрат источниками их формирования. Для оценки финансовой устойчивости организаций в экономической литературе предлагаются рассчитывать большое число показателей: коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент концентрации заемного капитала, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент маневренности, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициенты общей и абсолютной ликвидности, а также показатели деловой активности. Система показателей анализа финансовой устойчивости организаций представлена на рис. 1.

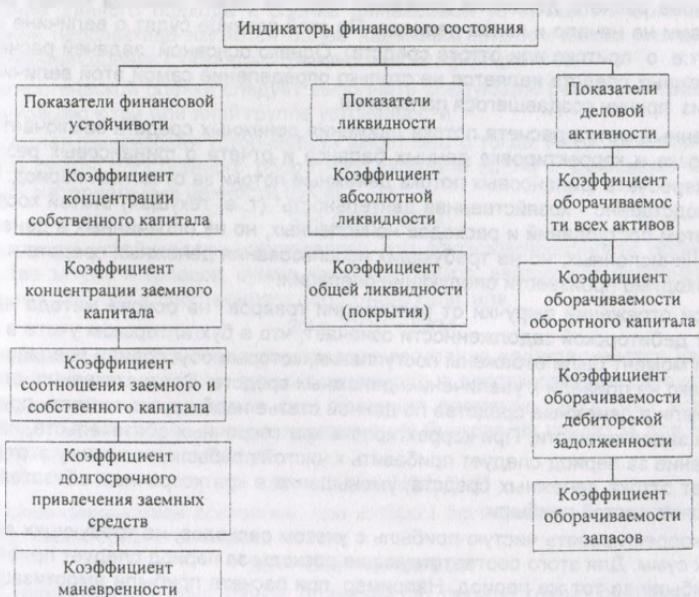


Рисунок 1 - Система показателей оценки финансовой устойчивости