

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СИТУАЦИЯ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ СТРОИТЕЛЬНЫХ МАТЕРИАЛОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

С.В. БОСЛОВЯК

Учреждение образования «Полоцкий государственный университет», Республика Беларусь

Введение

Под инвестиционной ситуацией отрасли понимается экономическое положение в отрасли, характеризующееся размерами, динамикой, формами осуществления инвестиций, источниками инвестиционных вложений, основными направлениями использования инвестиционных ресурсов, а также условиями для успешного осуществления инвестиционного процесса.

Данное понятие является обобщающим для таких категорий, как инвестиционный климат, инвестиционный риск, инвестиционная инфраструктура, объемы инвестиций в отрасли, источники формирования инвестиционных ресурсов, направления их использования и др. Анализ и оценка инвестиционной ситуации позволяют выявить тенденции осуществления инвестиционной деятельности в отрасли, факторы их определяющие, наметить пути решения проблем.

Роль и место отрасли в промышленности Республики Беларусь

Промышленность строительных материалов занимает особое место в экономике Республики Беларусь. С одной стороны, она является частью строительного комплекса республики, с другой – одной из отраслей промышленности. В связи с этим рассмотрим удельный вес отрасли в промышленности Республики Беларусь по ряду основных показателей (рис. 1).

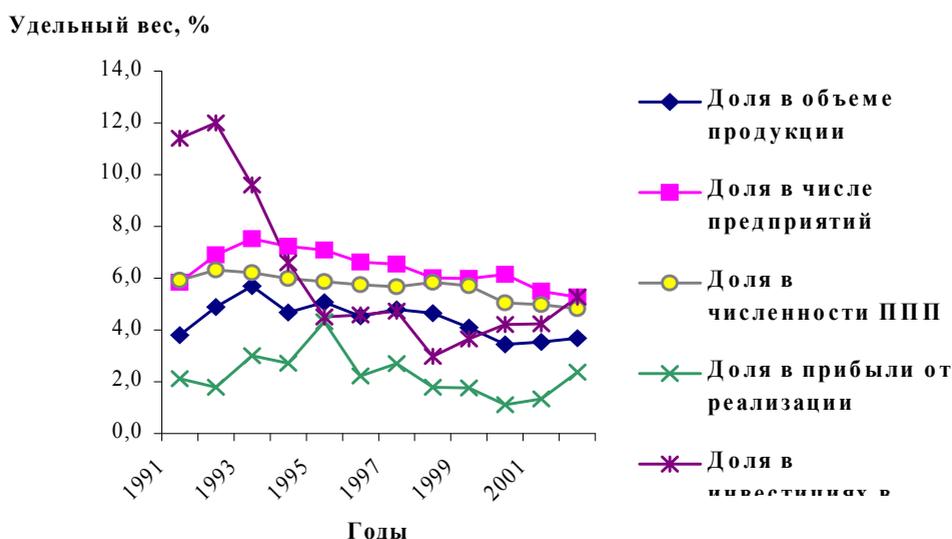


Рис. 1. Место отрасли в промышленности Республики Беларусь по отдельным показателям в 1991–2002 гг.

Примечание. Источник: расчеты автора по данным [1, 2, 3].

Из данного рисунка видно, что доля отрасли в общем объеме производства промышленной продукции сначала увеличилась до 5,7 % в 1993 г., а затем снизилась до 3,1 % в 2000 г., после чего стабилизировалась на уровне 3,1–3,7 % при среднем значении

за анализируемый период в 4,3 %. Доля отрасли в численности промышленно-производственного персонала (ППП) на протяжении всего периода превышала долю отрасли в объеме продукции. Среднее ее значение составило 5,7 %. Из всех рассматриваемых показателей ее значения наиболее стабильны (коэффициент вариации равен 8,1 %). При этом численность ППП в отрасли сократилась с 88 тыс. человек в 1991 г. до 52 тыс. человек в 2002 г. Подобную динамику и стабильность имеет и доля числа предприятий отрасли в общем числе промышленных предприятий республики.

За анализируемый период среди рассматриваемых показателей наиболее значительно изменялась доля инвестиций в основной капитал при максимальном значении 12 % в 1992 г. и минимальном значении 3 % в 1998 г. При этом, начиная с 1999 г., наблюдается тенденция ее роста.

Оценка инвестиционной активности в отрасли

Обобщающим показателем инвестиционной активности отрасли является объем инвестиций в основной капитал. Одним из способов приведения объема отраслевых инвестиций в сопоставимый вид является произведение доли отрасли в инвестициях промышленности на базисный темп роста инвестиций в основной капитал промышленности в сопоставимом выражении. В этом случае для приведения объема отраслевых инвестиций в сопоставимый вид используется дефлятор инвестиций в основной капитал промышленности. В результате расчетов получена следующая динамика темпов роста инвестиций в основной капитал отрасли в сопоставимом виде к уровню 1990 г. (рис. 2).

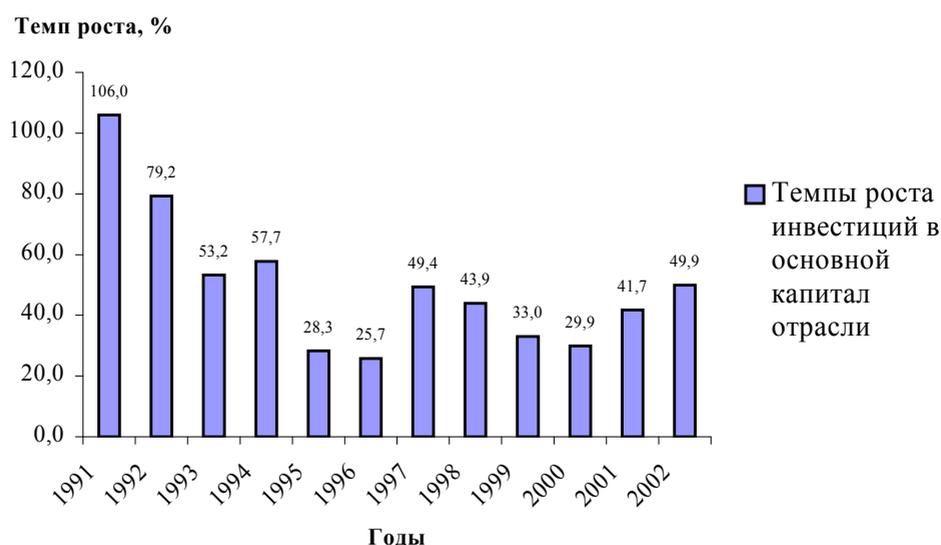


Рис. 2. Темпы роста инвестиций в основной капитал отрасли к уровню 1990 г. с использованием дефлятора инвестиций в основной капитал промышленности.

Примечание. Источник: расчеты автора по данным [1, 2, 3].

Как видно из рис. 2, инвестиции в отрасль сократились к 1996 г. по сравнению с 1990 г. почти в 4 раза, после чего имело место некоторое оживление инвестиционной активности.

Как показал анализ, темпы роста инвестиций в основной капитал отрасли имеют достаточно тесную зависимость от темпов роста объемов продукции отрасли в сопоставимых ценах. Но поскольку в ряду динамики темпов роста объема продукции отрасли существует значимая автокорреляция, для более достоверной оценки взаимосвязи рассчитан коэффициент корреляции абсолютных разностей. Его значение, равное 0,656, позволяет сделать вывод о наличии средней по тесноте связи между исследуемыми рядами динамики.

В свою очередь тенденция объема продукции отрасли не совпадает с тенденцией объема продукции промышленности в сопоставимых ценах, однако тесно связана с объемом выполняемых в республике подрядных работ (рис. 3).

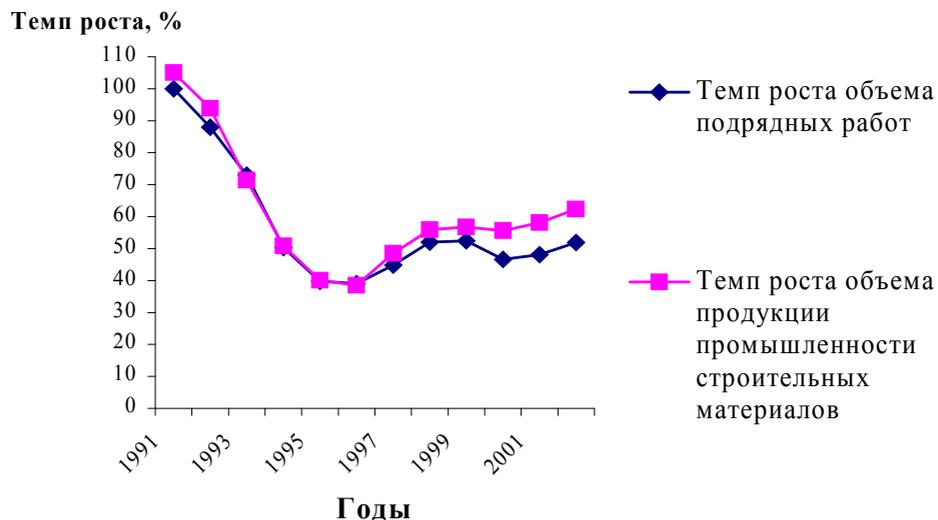


Рис. 3. Базисные темпы роста подрядных работ в республике и объемов продукции отрасли к уровню 1990 г.

Примечание. Источник: расчеты автора по данным [1, 2, 3].

С учетом устранения влияния автокорреляции (коэффициент корреляции абсолютных разностей исследуемых рядов динамики равен 0,962), можно говорить о наличии весьма тесной связи между данными показателями, что показывает существование значимой зависимости инвестиционной активности в отрасли от объема подрядных работ в строительном комплексе республики.

Выявление данной зависимости имеет, на наш взгляд, два важных следствия:

1. Объясняет наличие избыточных мощностей по ряду подотраслей (в первую очередь, в промышленности железобетонных материалов, конструкций и изделий и промышленности нерудных строительных материалов).
2. Позволяет сделать вывод о невысокой конкурентоспособности продукции отрасли на внешних рынках, т. к. объем ее почти полностью обусловлен потребностями внутреннего рынка.

Для оценки уровня достаточности инвестиционной активности в отрасли рассмотрим динамику коэффициентов накопления амортизации за данный период (рис. 4).

Как видно из приведенного рисунка, в период с 1993 по 1997 гг. в отрасли наблюдался прогрессирующий рост уровня накопленной амортизации. По всем основным производственным фондам (ОПФ) он увеличился за данный период с 42,2 до 53,5 %, по активной части – с 59,5 до 74,1 %. Эти данные в целом коррелируют с отмеченным ранее спадом инвестиционной активности в отрасли. В 1998 г. уровень накопленной амортизации активной части ОПФ несколько снизился за счет роста инвестиций в основной капитал в 1997 г. Однако полностью переломить негативную тенденцию его роста не удалось.

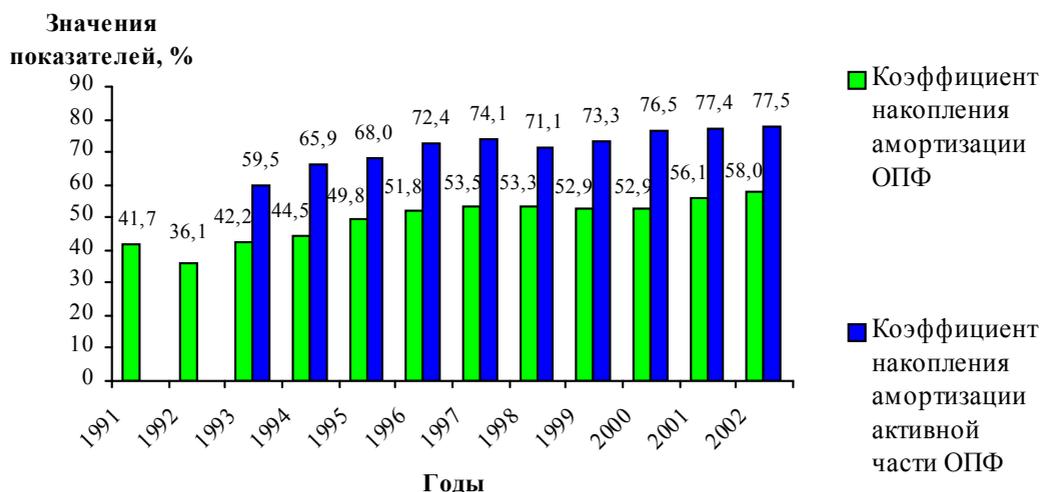


Рис. 4. Динамика коэффициентов накопления амортизации в промышленности строительных материалов в 1991–2002 гг. (по состоянию на конец года)

Примечание. Источник: расчеты автора по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь

Результаты проведенных исследований [4, с. 266] свидетельствуют, что в отрасли высока и степень морального износа ОПФ.

Анализ структуры источников финансирования инвестиций в отрасли

Сложившиеся в отрасли тенденции развития инвестиционной деятельности нашли свое отражение и в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал. Анализ ее динамики позволил выявить следующие тенденции:

1. Основная доля в общей сумме источников финансирования инвестиций отрасли приходится на собственные средства субъектов хозяйствования, включая кредиты отечественных банков (от 58,5 % в 1993 г. до 95,5 % в 1997 г.).
2. В структуре источников финансирования инвестиций отрасли высока доля республиканского бюджета, в особенности в 2000–2001 гг. (24,6 и 21 %, соответственно). В эти годы на отрасль приходилось, соответственно, 28,7 и 37,6 % объема всех капитальных вложений республиканского бюджета в промышленности. Большая часть государственных вложений в отрасль была направлена на реконструкцию цементных заводов – ОАО «Красносельскстройматериалы», ПРУП «Кричевцементошифер», ПРУП «Белорусский цементный завод».
3. Доля иностранных кредитов и инвестиций в структуре источников финансирования инвестиций достигла наибольшего значения – 3,5 % в 1997 г. Она была обеспечена за счет привлечения в отрасль иностранных инвестиций в сумме 34787 млн р. (около 1,4 млн долл. США по среднегодовому курсу Национального банка РБ). В 2000–2002 гг. инвестиции в основной капитал отрасли за счет средств иностранных кредиторов и инвесторов не осуществлялись. Такая ситуация во многом обусловлена неблагоприятным инвестиционным климатом в республике. По состоянию на март 2003 г. в рейтинге журнала «Institutional Investor» Беларусь имела балл 16,7 из 100 и занимала 128 место среди 151 оцениваемых стран. В этом же периоде уровень странового риска Беларуси оценивался журналом «Euromoney» в 31,17 баллов из 100 (128 место среди 185 стран) [5]. Привлекательность отрасли для иностранного капитала невысока также по причине высокой степени вмешательства государства в хозяйственную деятельность, прежде всего в отношении ценового регулирования.
4. В структуре источников финансирования инвестиций отрасли значительно возросла роль инновационного фонда Министерства архитектуры и строительства, доля которого в 1999 г. составляла лишь 0,5 % объема инвестиций в основной капитал отрасли, а в 2002 г. – 12,1 %. При этом ситуация с платежами в

инновационный фонд и возвратом средств, ссужаемых на инвестиционные нужды предприятий, остается крайне сложной [5, с. 89].

В целом можно говорить о том, что в последние годы структура источников финансирования инвестиций в отрасли нестабильна и при преобладании собственных источников сильно зависит от возможностей их генерирования и финансового состояния предприятий.

Вместе с тем финансовые результаты и финансовое состояние предприятий отрасли неудовлетворительны. Как видно из рис. 1, уровень прибыльности отрасли в сравнении со средним уровнем прибыльности в промышленности не высок. Рентабельность реализованной продукции с 1996 г. не превышала 8,6 % (рис. 5). Число убыточных предприятий в отрасли в 2001 г. достигло 50 % их общего количества, в 2002 г. – 45,5 %. Следствием убыточности стал рост кредиторской задолженности, в т. ч. просроченной. С начала 1999 г. при стабилизации доли просроченной дебиторской задолженности на уровне 24,1–26,7 % значительно возрастает удельный вес просроченной кредиторской задолженности, которая к концу 2002 г. достигла 47,2 % общей ее суммы.

Кредиторская задолженность в отрасли значительно превышает дебиторскую (по состоянию на 01.01.2003 г. в 3,2 раза, в т. ч. просроченная кредиторская задолженность – в 1,5 раза). При этом в последние годы наблюдается рост просроченной задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами, которая на 01.01.2003 г. составила более 20 % общей суммы просроченной кредиторской задолженности.

Недостаточно обеспечены предприятия отрасли и денежными средствами. С 1995 г. их отношение к объему кредиторской задолженности не превышало 5 % (рис. 5).

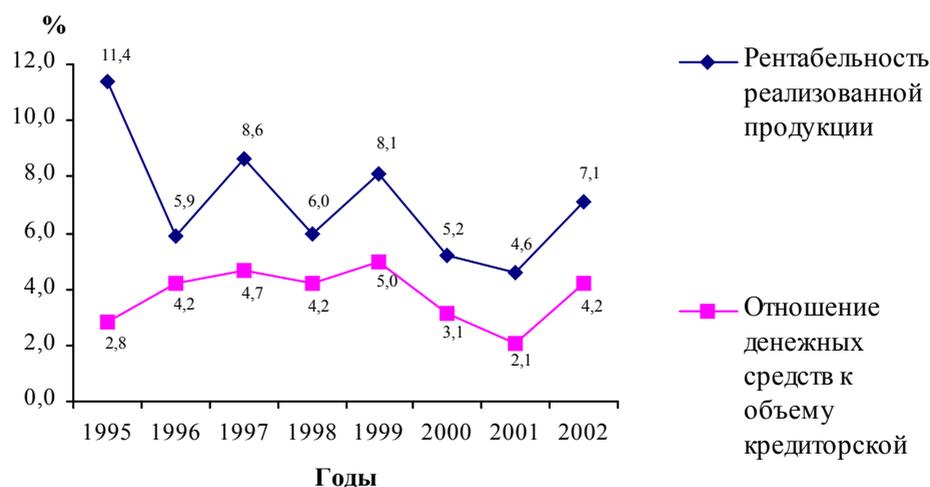


Рис. 5. Рентабельность продукции и соотношение денежных средств с объемом кредиторской задолженности в промышленности строительных материалов.

Примечание. Источник: расчеты автора по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь

Следует отметить и тесную связь данного соотношения с уровнем рентабельности реализованной продукции в отрасли. Коэффициент корреляции этих двух показателей в 1996–2002 гг. составил 0,869 при отсутствии автокорреляции в обоих рядах, что говорит о наличии тесной связи между данными показателями. Кроме того, начиная с 1998 г., заметна стабилизация разрыва между рассматриваемыми показателями на уровне 2–3 процентных пунктов. Это является свидетельством того, что значительная часть прибыли направляется на расчеты с кредиторами, пополнение оборотных средств и не используется на инвестиционные нужды.

Выводы

Проведенный анализ инвестиционной ситуации в промышленности строительных материалов позволяет сформулировать следующие выводы:

1. Среди отраслей промышленности Республики Беларусь рассматриваемую отрасль можно отнести к числу кризисных со значительно сократившимся объемом производства продукции, невысокой прибылью и рентабельностью. Ключевыми причинами кризисного состояния отрасли, по нашему мнению, являются избыток производственных мощностей в большинстве подотраслей, а также использование устаревшего и значительно изношенного оборудования.

2. Уровень инвестиционной активности в отрасли находится в зависимости от темпов роста объема продукции отрасли. В свою очередь, темпы роста объема продукции отрасли сильно зависят от темпов роста объемов подрядных работ, выполняемых строительным комплексом республики.

3. Начиная с 1999–2000 г., наблюдается рост доли отрасли в инвестициях в основной капитал промышленности и объема инвестиций в основной капитал отрасли в сопоставимом выражении. Однако, несмотря на это, уровень инвестиционной активности в отрасли не является достаточным, т. к.:

а) повышается уровень накопленной амортизации ОПФ отрасли;

б) уровень инвестиций в основной капитал отрасли в 2002 г. составил лишь 50 % к уровню 1990 г.

С учетом неизбежной ликвидации или реорганизации устойчиво убыточных предприятий отрасли, объем инвестиций в основной капитал отрасли, необходимый для преодоления тенденции роста физического и морального износа ОПФ, по нашему мнению и оценкам специалистов Министерства архитектуры и строительства РБ, должен увеличиться в 1,3–1,5 раза к сложившемуся уровню.

4. Финансовая компонента инвестиционной активности в отрасли определяется, главным образом, внутренним инвестиционным потенциалом предприятий и поддержкой республиканского бюджета, доля которого в структуре источников финансирования отрасли гораздо выше, чем в целом по промышленности.

Вместе с тем внутренний инвестиционный потенциал предприятий отрасли невелик из-за низкой эффективности деятельности отрасли и необходимости отвлечения собственных средств предприятий на текущие нужды, а в связи с завершением реконструкции цементных заводов сокращается участие республиканского бюджета в финансировании инвестиций отрасли (в 2002 г. – 14,6 % общего объема инвестиций против 21 % в 2001 г.).

Доля иностранных инвестиций в отрасли остается невысокой. В целом отрасль непривлекательна для иностранных инвесторов, однако некоторые подотрасли (цементная промышленность, промышленность гипсовых материалов) имеют для них определенный интерес [7]. Кроме того, невысокий уровень внешней задолженности Беларуси создает предпосылки к привлечению иностранных кредитов под гарантии правительства.

В последние годы в осуществлении инвестиционной деятельности отрасли возросла роль инновационного фонда Министерства архитектуры и строительства. Эта тенденция является положительной, однако, на наш взгляд, данный источник близок к достижению своего потенциала.

Структура источников финансирования инвестиций в отрасли с учетом обеспечения необходимого прироста инвестиций представляется следующей: средства государственного бюджета – около 5 %, средства отраслевого инновационного фонда – около 15 %, собственные средства субъектов хозяйствования, включая кредиты отечественных банков – около 60 % (в ближайшее время маловероятно значительное увеличение прибыльности отрасли), средства иностранных кредиторов – около 10 %, средства иностранных инвесторов – около 10 %.

Для достижения необходимого прироста инвестиций и обеспечения их финансирования представляется целесообразным принятие следующих мер:

- реструктуризация и ликвидация неэффективно работающих предприятий отрасли с высоким уровнем избыточных мощностей;
- повышение прибыльности действующих предприятий отрасли, снижение затрат за счет сокращения материалоемкости и энергоемкости производства;

- привлечение стратегических инвесторов на долевой основе. Помимо продажи пакетов акций, принадлежащих государству, для небольших предприятий перспективной представляется возможность продажи единым имущественным комплексом (в 2002 г. в Витебской области таким образом был продан стеклозавод «Гута»);
- привлечение иностранных инвестиций на долговой основе. Многими предприятиями отрасли разработаны бизнес-планы инвестиционных проектов, находящиеся в стадии поиска потенциальных инвесторов;
- корпоратизация управления инвестиционной деятельностью предприятий. Перспективной формой здесь видится передача контрольного пакета акций в доверительное управление. Во многом благодаря действиям своего траст-менеджера («Приорбанка») ОАО «Любанский комбинат строительных материалов» смог выйти в 2003 г. из кризиса [4, с. 276];
- усиление финансовой дисциплины субъектов хозяйствования отрасли, подчиненных Министерству архитектуры и строительства, в части платежей и использования средств отраслевого инновационного фонда.

Список литературы

1. Народное хозяйство Республики Беларусь: статистический ежегодник, 1995. – Мн.: Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, 1995.
2. Республика Беларусь в цифрах: краткий статистический сборник, 1999. – Мн.: Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, 1999.
3. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2003. – Мн.: Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, 2003.
4. Мисуно П.И. Проблемы антикризисного управления и повышения конкурентоспособности предприятий промышленности строительных материалов //Сборник статей II Международной научно-практической конференции «Антикризисное управление и повышение конкурентоспособности экономики Республики Беларусь». – Минск, БГУ, 27–28 января 2004 г. – С. 266-277.
5. Интернет-ресурсы: www.institutionalinvestor.com, www.euromoney.com
6. Тулупова Л.И., Котвицкая И.Б. Повышение эффективности деятельности и инвестирования строительного комплекса //Проблемы инвестирования экономики: Сборник научных трудов. – Мн.: НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь, 2002. – С. 84-91.
7. Горчанюк Т. Удержать инвестора //Национальная экономическая газета, 2004, № 17, 9 марта 2004 г., С. 4.

Получено 20.02.2004 г.