

УДК 336.647/.648

СОВМЕСТНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ КАК ПЕРСПЕКТИВНОЕ НАПРАВЛЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

А. В. Никифорова

*Аспирантка Института экономики
Национальной академии наук Беларуси, г. Минск*

В работе анализируются различные подходы к изысканию ресурсов для реализации инвестиционных проектов и обосновывается целесообразность совместного инвестирования предприятий реального сектора и кредитно-финансовых учреждений как перспективного направления реализации инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиционный проект; совместное инвестирование; кредит; акции.

JOINT INVESTMENT AS A PROMISING DIRECTION FOR THE IMPLEMENTATION OF INVESTMENT PROJECTS

A. V. Nikifarava

*PhD Student of the Institute of Economics
of the National Academy of Sciences of Belarus, Minsk*

This article deals with different ways of searching resources for realization of investment projects and explains the significance of joint investments between the real sector of economy and financial institutions as sure as strategic pathway for realization of investment projects.

Keywords: Investment project; joint investments; loan; shares of stock.

В современной экономике на практике (при всем многообразии теоретических подходов к этому вопросу) применяются следующие методы поиска средств для реализации инвестиционных проектов:

- выделение собственных средств предприятия;
- эмитирование и продажа акций;
- займы и лизинг как разновидность займа;
- государственная поддержка;
- совместное инвестирование.

Как у любого метода, у каждого из них есть свои достоинства и недостатки, выбор в пользу какого-то определенного осуществляется на основе составления расчётов и альтернативных схем поиска средств для реализации своего проекта с последующим их сравнением и определением наиболее выгодного, безопасного, приемлемого варианта.

«Приемлемой будет считаться та схема, которая обеспечит баланс между объёмом извлекаемой прибыли и объёмом привлечённых финансовых ресурсов, оптимизирует инвестиционный портфель, снизит риски, обеспечит необходимый объём денежных инвестиций, уменьшит налоговые платежи, будет способствовать сокращению издержек» [1, с. 21].

Выделение собственных средств организации возможно тогда, когда после покрытия своих расходов и уплаты обязательных платежей у предприятия остаётся часть прибыли, которая может быть реинвестирована. При этом, чтобы предприятие могло

обеспечивать себя ресурсами таким путём, необходимо, чтобы данная часть прибыли была внушительной и при этом происходила постоянная работа над ее увеличением. Только при условии внушительности этой части прибыли предприятие может проводить эффективную инвестиционную политику, так как некоторые проекты могут требовать больших вложений и являться неотложными по своей сути. В таком случае рассчитывать на свои силы не представляется возможным и возникает необходимость искать ресурсы извне. Поэтому следует обратить внимание на альтернативные источники денежных ресурсов.

При реализации крупных инвестиционных проектов возникает необходимость привлечения капиталов через выпуск акций, так как обеспечивают приток денежных средств, который также может быть распределен на заработную плату и бонусы. Одновременно, и положительной, и отрицательной чертой выпуска акций является тот факт, что не обязательной является проверка источника средств инвестора при совершении сделки, что часто может нанести вред инвестиционным проектам, однако без такой проверки и получение непосредственно денежных средств происходит быстрее.

Данный вид привлечения ресурсов может принимать несколько форм. Во-первых, предприятие может дополнительно эмитировать свои акции. Такой способ быстро привлекает денежные средства, особенно, если акции реализуются через фондовые биржи. Но в то же время создаёт опасность поглощения конкурентами, когда через подставных покупателей большая часть акций может быть сконцентрирована в одних руках и тогда поведение нового крупного акционера может быть непредсказуемым. Во-вторых, может быть создано отдельное новое предприятие для привлечения инвестиций под конкретный инвестиционный проект. В-третьих, уже существующие акционеры могут выделить дополнительные средства и профинансировать проект, что увеличит их роль в акционерном капитале. Третий вариант выглядит наиболее безопасным, так как задействован более узкий круг фигур, что означает снижение угрозы интриганской борьбы конкурентов, а также выделение средств в этом случае является более обдуманым, так как организатор проекта, скорее всего, созовёт собрание акционеров и презентует свое предложение, при этом получит обратную связь, здоровую критику, что, в конечном итоге, сделает предложение более качественным, безопасным и перспективным.

Неоспоримым плюсом акций является то, что получение прибыли и выплаты дивидендов не являются обязательным условием, что сокращает угрозу банкротства в сравнении с кредитованием, а также позволяет отложить подобные выплаты на некоторый срок до того момента, когда проект реально начнет приносить прибыль. Также владельцы акций при таком подходе хоть и больше рискуют, однако и ожидаемая прибыль будет выше более надежных инвестиций, и присутствует возможность контролировать целевое использование денежных средств. Размещение акций на бирже способствует нахождению крупного партнера, которым может быть и государственное либо частное кредитно-финансовое учреждение.

Однако наравне с преимуществами можно выделить и следующие недостатки:

- инвестиционные ресурсы попадают в руки компании только по прошествии значительного времени, необходимого на размещение выпуска акций, доказательства финансовой устойчивости, информационной прозрачности.

- листинг на фондовой бирже требует операционных издержек (плата за регистрацию, комиссии, оплата услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг) [2, с. 89].

Традиционным и самым распространенным методом привлечения ресурсов является займ, который может принимать вид как банковского кредита, так и облигационного займа. Он обеспечивает сокращение временных и денежных (на начальном этапе) издержек по сравнению с выпуском акций, но является более дорогим в перспективе.

Также возникает необходимость осуществлять возврат на постоянной основе, равно как и вносить плату за пользование денежными ресурсами. Возникает опасность банкротства вследствие возникновения непредвиденных обстоятельств, которые приводят к вероятности неуплаты долга. Соответственно, для получения заёмных денежных ресурсов предприятие должно показать лучшие показатели устойчивости в сравнении с акционерным подходом.

Лизинг является разновидностью займа, так как основывается на принципах срочности, платности и возвратности. При этом у лизинга, например, оборудования, меньше рисков по сравнению с тем же кредитом на покупку такого оборудования, так как при неудачности проекта просто возникает обязанность вернуть предмет лизинга лизингодателю. Однако при лизинге часто возникают дополнительные издержки по договору, такие как: обязательное страхование предмета лизинга, его обслуживание и, в случае необходимости, у конкретного субъекта, что зачастую является не самым выгодным вариантом обслуживания. Постоянное предоставление доступа к предмету лизинга для проверки его состояния представителями лизингодателя также вносит свои коррективы. При всех своих тонкостях и нюансах, такой подход может предполагать и положительные стороны, особенно если по договору предмет лизинга обслуживает лизингодатель.

Государственная поддержка может осуществляться как через государственный займ, покупку государством акций предприятия, так и напрямую через различные целевые программы, выделение грантов, предоставление налоговых льгот. Зачастую государственная поддержка привлекается при реализации стратегически или социально значимых проектов, так как в основном осуществляется за счёт ресурсов налогоплательщиков, что влечёт за собой серьёзные репутационные риски.

Совместные инвестиции реального и финансового секторов могут быть реализованы через любой из представленных методов. Однако наиболее успешным нам видится пример акционерного инвестирования, так как в таком случае происходит встреча и взаимовыгодное партнерство двух субъектов: владельца денежных ресурсов и владельца идеи проекта. При должных обстоятельствах получатель финансовых ресурсов ускоряет получение денежных средств, а владелец финансовых ресурсов в случае успешности проекта максимизирует свою прибыль по сравнению с обычным предоставлением этих ресурсов в займ. Также при таком подходе оздоравливается в принципе экономика государства, так как снижается количество банкротств из-за неплатежей по займам, а владельцы ресурсов имеют больший контроль за их целевым использованием.

В случае долевого участия в проекте субъекты являются действительно партнерами, в сравнении, например, с займом, где они будут являться продавцом свободных денежных средств и их покупателем. Однако кредитно-финансовым учреждениям проще как раз предоставить займ на условиях срочности, платности и возвратности, поэтому нужно создавать условия для их заинтересованности в данном направлении, так как при успешности проекта, происходит еще обмен знаниями, мнениями, полезными контактами, что позволяет участникам такого партнерства становиться более конкурентоспособными на рынке.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что на данном этапе развития экономики целесообразно популяризовать идею совместного инвестирования предприятий реального сектора и кредитно-финансовых учреждений и создавать институциональные условия для такого инвестирования. Такая тактика позволит дать новый виток развития реальному сектору и экономике страны в целом, так как со стороны кредитно-финансовых учреждений будет происходить не простое перераспределение добавленной стоимости, а её создание.

Библиографические ссылки

1. Лапаева М. Г. Источники и методы финансирования // Вестник ОГУ. Оренбург, 2008. № 8. С. 19–23.
2. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. ИНФРА-М, 2018. 1028 с.

УДК 339.92

**МЕЖДУНАРОДНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СФЕРЫ ТУРИЗМА
И ЕГО ЭКОНОМИКО-ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

Нин Цзин

*Магистрант экономического факультета
Белорусского государственного университета, г. Минск*

Научный руководитель: **Н. А. Мельникова**

*Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры корпоративных финансов
экономического факультета Белорусского государственного университета, г. Минск*

В статье рассматриваются вопросы развития международного туристического рынка, государственного регулирования сферы туризма, экономические и финансовые инструменты развития туризма, а также значение и роль международных туристических организаций.

Ключевые слова: международный туризм; государственное регулирование; экономические и финансовые инструменты; международные туристические организации.

**INTERNATIONAL REGULATION OF TOURISM
AND ITS ECONOMIC AND FINANCIAL INSTRUMENTS**

Ning Jing

Master's Student of the Faculty of Economics of the Belarusian State University, Minsk

Supervisor: **N. A. Melnikova**

*PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of Corporate Finance Department
at the Faculty of Economics of the Belarusian State University, Minsk*

The article deals with the development of the international tourism market, state regulation of the tourism sector, economic and financial instruments for the development of tourism, as well as the importance and role of international tourism organizations.

Keywords: International tourism; state regulation; economic and financial instruments; international tourism organizations.

Процессы глобализации свидетельствуют о том, что туризм как направление международной торговли услугами является неотъемлемым элементом цивилизованного общественного развития. Международный туристский рынок выступает в качестве мощного фактора социально-экономического развития страны, обеспечивая стимулирование притоков иностранных поступлений, повышение роста занятости населения, его благосостояния и расширение межличностных контактов. Увеличение международных связей решает вопросы сохранения памятников культурно-исторического, природного наследия, приводит к открытию новых направлений, оказывая влияние на ди-