

**АНАЛИЗ ОБЪЕКТОВ И ИСТОЧНИКОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ОАО «ВИТЯЗЬ»****Сванидзе Н.Н., студ., Касеева Т.В., к.т.н., доц.***Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В исследовании дана оценка объектов и источников инвестирования реального экономического субъекта. Приведено авторское мнение относительно преимуществ и недостатков отдельных источников финансирования инвестиционной деятельности коммерческой организации. Произведен расчет валовых и чистых инвестиций в основной капитал и в нематериальные активы и сделан вывод о развитии экономического потенциала исследуемой организации в направлении научных разработок при одновременном существовании проблем с развитием производственного потенциала, связанных с устареванием основных средств.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, объект инвестирования, источник инвестирования, валовые инвестиции, чистые инвестиции.

Инвестиционная деятельность в той или иной степени присуща любой организации, является неотъемлемой частью ее финансово-хозяйственной деятельности и представляет собой один из наиболее важных аспектов ее функционирования. Вместе с тем, она имеет множество форм выражения как с точки зрения объектов инвестирования, так и с позиции источников финансирования.

ОАО «Витязь» являясь крупной многопрофильной организацией представляет особый интерес для исследования направлений его инвестиционной деятельности. Прежде всего рассмотрим структуру инвестиций общества (табл. 1).

Таблица 1 – Данные об объектах инвестирования ОАО «Витязь»

Показатели	2019 год		2020 год		Отклонение	
	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес	сумма	уд. вес
<i>Инвестиционная деятельность</i>						
Финансовые инвестиции, тыс. руб.	4 849	52,02	4 849	47,60	-	-4,42
Инвестиции в дочерние предприятия, тыс. руб.	4 792	98,82	4 792	98,82	-	-
Инвестиции в ценные бумаги, тыс. руб.	57	1,18	57	1,18	-	-
Реальные инвестиции, тыс. руб.	4 472	47,98	5 338	52,40	866	4,42
Инвестиции в основной капитал, тыс. руб., в том числе:	3 540	79,16	3 601	67,46	61	-11,7
– строительно-монтажные работы	1 698	47,97	1 621	45,02	-77	-2,95
– машины, оборудование, транспортные средства, инструменты, инвентарь	1 482	41,86	1 510	41,93	28	0,07
– прочие работы и затраты	360	10,17	470	13,05	110	2,88
Инвестиции в нематериальные активы, тыс. руб.	932	20,84	1 737	32,54	805	11,7
Всего инвестиции, тыс. руб.	9 321	100	10 187	100	866	-
<i>Привлеченные инвестиции</i>						
Сумма выпущенных акций	24 643	46,87	24 643	47,65	-	0,78
Краткосрочные займы и кредиты	27 939	53,13	27 072	52,35	-867	-0,78
Всего привлеченных инвестиций	52 582	100	51 715	100	-867	-

Составлено авторами.

Таким образом, в структуре финансовых инвестиций практически всю сумму составляют инвестиции в дочерние предприятия, их у ОАО «Витязь» семь организаций, доля в уставном капитале которых составляет 100 %. Две дочерние компании находятся на территории

Российской Федерации. Также имеются небольшие инвестиции в ценные бумаги двух банков: ОАО «Белпромстройбанк» и ОАО «Белинвестбанк». По данным вложениям общество получает дивиденды.

Структуру реальных инвестиций общества в основном формируют инвестиции в основной капитал и инвестиции в нематериальные активы. В структуре реальных инвестиций в основной капитал практически в равных долях присутствуют строительно-монтажные работы и инвестиции в машины и оборудование, транспортные средства, инструменты, инвентарь.

Исходя из представленных данных ОАО «Витязь», можно сделать вывод о том, что основными направлениями инвестиционной деятельности общества являются ремонт, замена, обслуживание, реконструкция и модернизация изношенных производственных мощностей, закупка нового оборудования, инструмента, транспорта и инвестиции в нематериальные активы. Имеют место инвестиции в долгосрочные финансовые вложения, однако их структура не разнообразна и представлена в основном только вложениями в уставные фонды своих собственных дочерних компаний и ценные бумаги двух банков. Все эти вложения были осуществлены давно, и больше организация не прибегала к такому виду инвестирования.

Основную сумму в структуре привлеченных инвестиций составляют краткосрочные кредиты банков и выпуск собственных акций. В течение 2020 года общество не прибегало к привлечению никаких других инвестиций, а осуществляло только погашение банковских кредитов, взятых в предыдущих периодах. В итоге уровень привлеченных инвестиций снизился на сумму погашения кредитов.

Вопрос о привлечении ресурсов, необходимых для ведения инвестиционной деятельности является основным элементом технико-экономического обоснования инвестиционных решений в организации, поскольку успешное ведение инвестиционной деятельности зависит от наличия у организации источников финансирования.

В подавляющем большинстве случаев финансирование инвестиционной деятельности является смешанным. Привлечение того или иного источника финансирования инвестиционной деятельности связано для организации с определенными расходами: выпуск новых акций требует выплаты дивидендов акционерам, выпуск облигаций – выплаты процентов, получение кредита – выплаты процентов по ним, использование лизинга – выплаты вознаграждения лизингодателю, получение безвозмездного государственного финансирования – взятие организацией на себя определенных обязательств и достижения конкретных показателей своей деятельности.

Представим динамику инвестиций в основной капитал и нематериальные активы по источникам финансирования.

Таблица 2 – Реальные инвестиции ОАО «Витязь» по источникам финансирования

	2019	2020	Абсолютное отклонение	Темп роста
Инвестиции в основной капитал, тыс. руб. в т.ч. за счет:	1 444	460	-980	31,86
собственных средств организации	373	426	53	114,21
средств республиканского бюджета	1 071	34	-1 037	3,17
Инвестиции в нематериальные активы, тыс. руб. в т.ч. за счет:	853	810	-43	94,96
собственных средств организации	386	450	64	116,58
средств республиканского бюджета	467	360	-107	77,09

Составлено авторами.

Исходя из данных таблицы можно сделать вывод, что в качестве источников финансирования в основной капитал, ОАО «Витязь» использует смешанное финансирование в виде собственных средств и средств республиканского бюджета. Структура источников финансирования в нематериальные активы, аналогична финансированию в основной капитал.

Возможность инвестировать в нематериальные активы у ОАО «Витязь» имеется благодаря наличию в структуре организации разрабатывающего инженерно-конструкторского подразделения с высоко квалифицированными кадрами, имеющими опыт

практической работы по освоению в серийном производстве технически сложных электронных изделий.

Наличие в структуре источников финансирования реальных инвестиций исключительно собственных средств и средств, выделенных из республиканского бюджета на безвозмездной основе, которые представляют собой собственный капитал компании, свидетельствует о том, что обществом в инвестиционной деятельности используются самые надежные источники финансирования, хотя возможно и не самые дешевые. Собственному капиталу не присущ финансовый риск, то есть риск неплатежеспособности (нет фактора возвратности), как это есть у заемного капитала. Отсутствие в структуре финансирования заемных средств, в частности кредитов банков, способствует большей устойчивости экономики организации и снижает зависимость ее от банков и других организаций, отсутствует необходимость выплаты процентов или вознаграждений, хотя у заемных источников, в отличие от собственных, имеется существенное преимущество в виде налогового эффекта (проценты по кредитам относятся на расходы организации, тем самым снижая сумму налога на прибыль и увеличивая чистую прибыль общества), который приводит к снижению стоимости заемного капитала.

Представляет интерес расчет объема валовых и чистых инвестиций в основной капитал и нематериальные активы. Данные представим в виде таблицы 3.

Таблица 3 – Расчет валовых и чистых инвестиций ОАО «Витязь»

	2019	2020	Абсолютное отклонение	Темп роста
Валовые инвестиции в основной капитал, тыс. руб.	1 444	460	-980	31,86
Амортизационные отчисления основных средств, тыс. руб.	2 040	3 826	1 786	187,55
Чистые инвестиции в основной капитал, тыс. руб.	-596	-3 366	-2 770	564,77
Валовые инвестиции в нематериальные активы, тыс. руб.	853	810	-43	94,96
Амортизационные отчисления нематериальных активов, тыс. руб.	816	377	-439	46,20
Чистые инвестиции в нематериальные активы, тыс. руб.	37	433	396	1 170,27
Всего чистых инвестиций, тыс. руб.	-559	-2 933	-2 374	524,69

Составлено авторами.

Размер чистых инвестиций в основной капитал имеет отрицательное значение, организация «съедает» не только свою прибыль, но и часть амортизационных отчислений. Падение уровня чистых инвестиций говорит о существовании проблем в части развития производственного потенциала общества, об устаревании основных средств и несвоевременном их обновлении на более новые и современные.

Размер чистых инвестиций в нематериальные активы является положительной величиной, хотя и занимает незначительный удельный вес в общей сумме валовых инвестиций в нематериальные активы. Это говорит о повышении экономического потенциала организации в части научных разработок и исследований.

Таким образом, располагая инженерно-конструкторскими подразделениями с высококвалифицированными кадрами, имеющими опыт практической работы по освоению в серийном производстве технически сложных электронных изделий, ОАО «Витязь» необходимо активно развивать инвестиции в нематериальные активы и опытно-конструкторские разработки, поскольку чистые инвестиции в этом направлении имеют положительное значение и способны, при их росте, обеспечить положительное значение всех чистых инвестиций, повысив тем самым производственный и экономический потенциал общества.