

Так, Брестский чулочный комбинат показал рост на 1,2%, ПТФ «Свитанак» - на 0,6%, ПТФ «8 марта» - на 0,2%, а рыночная доля АП «Купалинка» даже снизилась на 1,7%.

Оценку рыночной позиции предприятия дополнит сравнение сильных и слабых сторон внутренней среды ОАО «КИМ».

К сильным сторонам предприятия можно отнести:

- известность торговой марки на протяжении 70 лет;
- значительные производственные мощности (по чулочно-носочным изделиям – 56,4 млн. пар, по трикотажным изделиям – 17,3 млн. штук);
- большая доля экспорта в общем объеме производства (чулочно-носочный ассортимент – 32,2%, трикотаж – 19,2%);
- широкий ассортимент производимой продукции (чулочно-носочный ассортимент – 400 наименований, трикотаж – 1000 наименований);
- система управления качеством соответствует международным стандартам ИСО 9000;
- устойчивый экономический рост по всем основным производственным показателям, начиная с 1996г.
- Факторами, ослабляющими рыночную позицию предприятия, являются:
- потеря производственных связей, вызванная развалом СССР;
- сложности с закупкой основных сырьевых и топливных ресурсов;
- высокая материалоемкость и энергоемкость производства;
- в целом, парк основного оборудования морально устарел.

Анализ показывает, что ОАО «КИМ» является одним из лидеров трикотажной отрасли легкой промышленности, имеет достаточно большой потенциал экономического роста, значительные производственные мощности, способно обеспечить получение приемлемого уровня прибыли от своей производственной и другой деятельности. Сложности связаны, прежде всего, с неблагоприятным финансовым положением, недостатком оборотных средств и отсутствием источников их привлечения, неблагоприятной внешней средой предприятия.

#### ВЫБОР ИСТОЧНИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЕГО ЦЕНЫ НА ПРОМЫШЛЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ

*Есауленко А.В., главный бухгалтер, Пятницкая К.Г.,  
доцент, Фрадина Т.И., доцент*

**Санкт-Петербургский государственный университет  
технологии и дизайна (СПГУТД)**

Долгосрочное инвестирование на текущем этапе развития экономических отношений в Российской Федерации должно стать едва ли не основным элементом национальной экономической политики, направленной на развитие промышленного производства.

Одним из важнейших вопросов при решении проблемы инвестирования на предприятии является возможность использования разных источников финансирования: собственных (амортизационные отчисления, прибыль), заемных (кредиты, лизинг). Причем предприятие зачастую вынуждено использовать комбинацию из указанных источников. В связи с этим появляется проблема расчета цены каждого из них для выработки экономически целесообразной инвестиционной политики предприятия.

Амортизационные отчисления фактически являются номинальным источником финансирования, особенно для предприятий крупных базовых отраслей. В плановой

экономике периода СССР такие отчисления накапливались на отдельном счете в банке, и по мере необходимости за счет этих средств осуществлялось финансирование инвестиционных проектов. В настоящее время в практике работы предприятий такое накопление не производится, и поэтому амортизационные отчисления - это скорее «условный источник», данные по которому используются для расчета льготы по налогу на прибыль. Следовательно, предприятия сталкиваются с проблемой привлечения заемных средств для финансирования капитальных вложений, цена которых сейчас не очень высока (ставка рефинансирования - 25%).

Но получение кредитов сопровождается рядом проблем. Во-первых, либо банк будет требовать дополнительных гарантий возврата кредита, то есть дополнительного обеспечения, либо процент по этому кредиту будет очень высок. Кроме того, при кредитовании на длительный период существует возможность пересмотра процентных ставок, что может вызвать подорожание кредита в будущем.

Во-вторых, более ранний возврат кредита затруднен из-за отсутствия достаточных объемов продаж, и, как следствие, достаточных денежных средств. Получение внебанковского кредита также затруднено в связи с тем, что прямого выхода на финансовый рынок и возможности получить кредит многие отечественные предприятия не имеют, поэтому для получения такого рода кредита необходимо обращаться к посредникам, что приводит к значительному его удорожанию.

Таким образом, получение и обслуживание кредита вызывает трудности для российских предприятий и кредит явно не может рассматриваться как дешевый и доступный источник финансирования долгосрочных инвестиций.

Лизинг как средство финансирования долгосрочных инвестиций является наиболее привлекательным. С экономической точки зрения лизинг имеет определенное сходство с кредитом, предоставляемым на покупку имущества. Основные принципы кредитования - срочность, возвратность и платность - полностью реализуются в лизинговых сделках. Лизинг во многих случаях является единственной возможностью для малых и средних предприятий по финансированию своих долгосрочных вложений. Проценты по лизинговым платежам относятся инвестором на себестоимость продукции (работ, услуг), и в этом заключается одно из главных преимуществ лизинга.

Хотя при этом следует отметить, что приобретение оборудования по лизингу (как показала практика) является более дорогостоящим, нежели его покупка.

Для оценки и анализа разных источников финансирования были произведены расчеты на примере трех инвестиционных проектов одного из крупных промышленных предприятий Санкт-Петербурга. Источниками финансирования рассматривались: собственные средства, банковский кредит, ссуда, лизинг, средства предприятий-дольщиков. Лизинговые платежи были рассчитаны тремя способами: ежегодно равными долями, начиная с первого года; понижающимися долями и возрастающими долями (в обратном порядке относительно второго способа). Каждый способ использовался для расчета с учетом трех коэффициентов дисконтирования, соответствующих процентным ставкам 15, 40 и 50%. С учетом этих условий была рассчитана цена лизингового платежа по годам.

Полученные результаты и анализ расчетов показали, что выбор источников долгосрочного финансирования является основой инвестиционной стратегии предприятия, и позволили разработать практические рекомендации предприятию по совершенствованию амортизационной и налоговой политики.

Лизинговый платеж,  
млн руб.

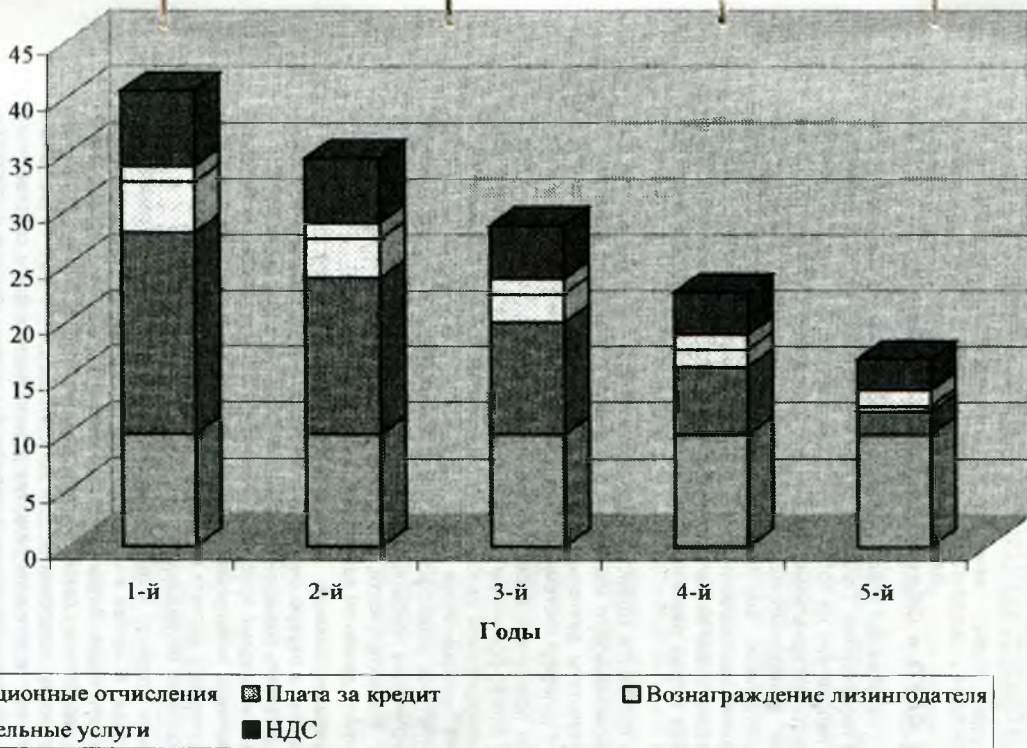


Рис.1. Изменение лизинговых платежей по годам, в млн руб.