

Оптимизация структуры иностранных инвестиций на промышленных предприятиях

Ивашутин А.Л., Хрусталеv С.Б.

Белорусский национальный технический университет

Объем иностранных инвестиций, работающих в отрасли и на предприятиях, зависит от их финансового положения и темпов экономического развития. Но в любом случае соотношение между национальными и иностранными инвестициями (их накопленной составляющей) должно быть оптимальным.

Эта проблема по экономическому содержанию коррелирует с вопросом: *каким должно быть соотношение между собственным и заемным капиталом*. Ответ тот же: оптимальным. Но применительно к этому вопросу и в теории и в практике имеются достаточные методологические наработки, в основном связанные с изучением финансового рычага.

Проблема же оптимизации объемов иностранных инвестиций намного сложнее, хотя связана с той же классической дилеммой: повышать эффективность или снижать риск.

Для решения этого вопроса необходимо определиться с критериями оптимизации. В качестве целевой функции применительно к предприятию можно принять максимизацию добавленной стоимости, относящейся к совладельцам-резидентам, национальным работникам, национальному правительству.

Оптимизация при этом должна касаться не только соотношения между национальными и иностранными инвестициями, но и структуры иностранных инвестиций. В Беларуси под видами иностранных инвестиций понимаются прямые, портфельные и прочие. Если их классифицировать подробнее, то получится следующая структура: а) прямые инвестиции в виде вкладов в уставные фонды, б) кредиты и займы, полученные от прямых инвесторов, в) финансовый лизинг от прямых инвесторов, г) прочие прямые инвестиции (задолженность за товары, работы, услуги прямому инвестору), д) портфельные инвестиции, е) прочие инвестиции (кредиты иностранных банков и иностранные кредитные линии). Воздействие на экономику предприятия иностранных инвестиций разных видов в одном и том же объеме, естественно, разное. В этом и сложность при определении оптимальных пропорций между инвестициями разных видов. Если же эту проблему рассматривать с учетом рисков резидентов, то задача многократно усложняется. Решению этих вопросов и посвящено основное исследование авторов.