

БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УДК.338.94 + 330.191.6

Динь Чонг Тхинь

**ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИСТОЧНИКОВ КАПИТАЛЬНЫХ
ВЛОЖЕНИЯ ВО ВЬЕТНАМЕ В ПЕРИОД ПЕРЕХОДА
К РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

**диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

Минск 1996

Работа выполнена в Белорусском государственном экономическом университете, на кафедре финансов

Научный руководитель: кандидат экономических наук,
профессор Анатолий Викторович Шашковский

опоненты: доктор экономических наук,
профессор Дроздов В.А.,
кандидат экономических наук,
доцент Матецкий Г.П.

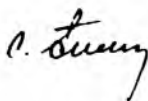
Оппонирующая организация: Академия управления при
Президенте Республики Беларусь

Защита состоится 7 июня 1996 г. в 14 час 15 минут на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 в Белорусском государственном экономическом университете по адресу: 220672, Минск, Партизанский проспект, 26, зал заседаний совета, ауд. 205

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке БГЭУ

Автореферат разослан 7 мая 1996 г.

Ученый секретарь совета
по защите диссертаций
профессор



С.С.Ткачук

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации.

Процесс экономического обновления во Вьетнаме и осуществление экономических реформ в бывших социалистических странах Европы и Азии показывает, что решение коренной задачи - повышение эффективности функционирования народного хозяйства, его технического перевооружения и достижение роста экономики требуют умелого использования как внутренних, так и внешних факторов и условий, прежде всего, в области капитальных вложений, эффективность которых для народного хозяйства может повыситься за счет расширения и эффективности использования внутренних (национальных) и внешних источников. Причем внутренние источники считаются основой для привлечения и использования иностранных инвестиций.

Действительно, мощность и структура народного хозяйства зависят от наращивания источников капиталовложений и их структуры (отраслевой, воспроизводственной, технологической и др.). В свою очередь на рациональное формирование источников капиталовложений и эффективность их использования большое влияние оказывают формы регулирования этих источников, применяемые государством.

На современном этапе развития экономики в бывших социалистических странах, в том числе и во Вьетнаме, необходимо совершенствовать объем и структуру капиталовложений для коренного изменения структуры народного хозяйства, создания рыночной среды и стимулирования развития различных экономических укладов в экономике.

Во Вьетнаме происходит экономическое обновление в целях перевода экономики от командно-административных методов управления хозяйством к рыночным, развития товарной многоукладной экономики, расширения экспорта и международного экономического сотрудничества. Страна, разоренная многолетними войнами, длительное время находившаяся в блокаде, остро нуждается в капиталовложениях. Вьетнамское государство осуществляет ряд мероприятий для стимулирования наращивания внутренних источников капиталовложений и роста эффективности их использования, одновременно повышая активность привлечения и использования иностранных инвестиций.

В этой ситуации весьма актуальной является потребность научного анализа и оценки, а также выявления существующих проблем и определения рекомендаций в целях роста эффективности формирования и использования источников капиталовложений во Вьетнаме в период перехода к рыночной экономике, выраженные в теме выполненной диссертации.

В контексте названной проблематики автор определил цели и задачи исследования.

Оценка современного состояния решаемой проблемы и степень ее научно-практической разработанности. Капитальным вложениям посвящены исследования многих известных экономистов стран СНГ: Капитулы П.А., Кваши Я., Красовского В., Руданко А.И., Смехова С., Шаталина О.С., Чернявского А.И., Хачатурова Т., Петровича Э.И., Манежева С.А., Абалкина Л.И., Зыкина И.С., Орлова П., Минина В.Ю., Комкова Н.И., Александрова В., Архипова И.А., Березина В.А., Чернецова С.А., Андрианова В.А., Балакина Р.Л., Балакина Н.К., Волкова Н.Г., Маткина Ю.Д. и других зарубежных экономистов: Смита А., Дж. М. Кейнса, Самуэльсона П.А., Минцукина Ф.С., Дависа Бегг, Роберт Дж. Гордона, Кристофера Пасса, Бригама Л.Л. Дависа, Пьера Консо, Дж. Луи фонссе, Гильяса М., Снодгаса Д.Р. и др.

В их работах исследованы различные аспекты рассматриваемой проблемы, начиная от сущности капитальных вложений, их состава и кончая прогнозированием, регулированием этих вложений. Вместе с тем, многие вопросы остаются дискуссионными, особенно в период перехода к рыночной экономике. Возникли новые проблемы и среди них самая главная - формирование и повышение эффективности капиталовложений с учетом функционирования предприятий разных форм собственности в качестве самостоятельных товаропроизводителей и обеспечения государственного регулирования их развития. Требуют серьезного исследования проблемы источников финансирования капиталовложений и привлечения иностранных инвестиций в экономику Вьетнама.

Общее состояние исследований рассматриваемой проблемы в Республике Беларусь и в СРВ. Исследование формирования и ис-

пользования источников капиталовложений в период перехода к рыночной экономике являются для республики Беларусь и СРВ темой актуальной и малоразработанной. В то же время в Беларуси происходит научно-практическое осмысление проблем инвестиционной политики государства в условиях перехода к рыночной экономике (Петрович Э.И., Быковская Л.П., Киреева Е.Ф.), исследуются методы государственного стимулирования инвестиций (Ромаш М.В.), изучаются проблемы оценки инвестиционных проектов (Бевзелюк А.А., Богдан Н.И), анализируется развитие ипотечного кредитования (Адамович Р.), исследуются проблемы механизма согласования финансовых интересов совместного предпринимательства (Глазкова Э.А., Литвинова Л.Н.) и изучаются проблемы прогноза источников формирования инвестиций (Фок Н.Д.).

Во Вьетнаме также проводятся исследования научно-практических проблем обновления политики и механизма управления инвестициями (Во Динь Хао, Хо Суан Фыонг, До Ван Тхань, Динь Ван Нья), изучаются вопросы совершенствования и приватизации госпредприятий (Ву Зиу Ты, Хоанг Дык Тао, Хоанг Конг Тхи), исследуются проблемы мобилизации сбережений населения, развития источников долгосрочного кредитования и рынка ценных бумаг (Хоанг Ким Джао, Нгуен Зиу Ло, Нгуен Тхи Хьем, Нгуен Ван Шинь), анализируются проблемы обновления управленческого механизма госбюджета и инвестиционной политики из него (Чыонг Мок Лам, Ле Ван Аи, Нгуен Конг Ньеп), изучаются проблемы привлечения и использования иностранных инвестиций (Ле Ким Чунг, Лыу Ван Дат, Нгуен Хак Вьен, Хоанг Ха, До Дык Динь).

Одновременно, достижения экономического обновления во Вьетнаме в разных областях народного хозяйства тщательно изучены западными учеными и специалистами Всемирного Банка, Международного валютного фонда, Азиатского банка развития, Корпорации международных финансов и др., такими как Пингали П.Л., Джестацио Р.В. (фонд официальной помощи развитию ООН и фонд всемирного продовольствия) в сельском хозяйстве, Гриффин Ш.Ш. (Всемирный банк) в медицинской области, Ронатсо П. (Организация международного труда и помощи международному развитию - Швеция) в развитии частного хозяйства и разрешении занятости, До Феранти З. (Всемирный банк) в реформе фи-

нансов и предприятий государственного сектора.

Самыми всесторонними и полными исследованиями об экономическом обновлении Вьетнама в 1989-1994 гг. являются работы специалистов Всемирного банка "Вьетнам в период перехода к рыночной экономике" (Париж, 1993) и Гарвардского института международного развития "Тягостные переживания на пути обновления в Индокитае" (Нью-Йорк, 1994), в которых рассматриваются и проблемы, касающиеся инвестиций во Вьетнаме.

Наряду с этим, в экономической литературе не уделено достаточно внимания раскрытию содержания основных категорий капитальных вложений в рыночной экономике; не показана должным образом роль государства в этой области; не определен состав источников их формирования; не рассмотрены эти источники во взаимоотношении между ними; недостаточно проанализированы изменения их структуры в переходный период к рыночной экономике. Именно решение названных проблем является основанием для усиления формирования источников капиталовложений, повышения эффективности их использования и разработки рекомендаций правительству, Государственному Банку, Министерству финансов, Государственному Комитету по сотрудничеству и инвестициям Вьетнама при совершенствовании инвестиционного законодательства и их практической деятельности.

При изучении конкретных вопросов были использованы труды экономистов Беларуси, СНГ, Вьетнама и зарубежных экономистов.

В диссертации использованы официальные документы правительства СРВ и международных организаций, а также материалы, полученные автором из Министерства финансов СРВ, Государственного банка СРВ, Министерства строительства СРВ, Государственного комитета по сотрудничеству и инвестициям СРВ, МИД СРВ и Посольства СРВ в Москве.

Цели и задачи диссертационного исследования являются:

- определение понятия инвестиций, капиталовложений, прямых иностранных инвестиций, экономической сущности источников капиталовложений и их составов;
- выяснение роли государства в области инвестиций в ус-

ловиях перехода к рыночной экономике;

- изучение и обобщение опыта формирования и использования источников капиталовложений в некоторых новоиндустриальных Восточноазиатских странах, с учетом особенностей для условий Вьетнама;

- выявление социально-экономических особенностей Вьетнама, затрагивающих инвестиционную область;

- рассмотрение мероприятий и экономических рычагов вьетнамского государства для наращивания внутренних источников капиталовложений;

- анализ использования внутренних источников капиталовложений и комплексов их структурных сдвигов (в соотношении этих источников капиталовложений и деления их на крупные отрасли, включая отраслевую, воспроизводственную и технологическую структуру капиталовложений, на их источники в госсектора и негоссекторе) и системы государственного воздействия на структурные сдвиги в переходный период;

- рассмотрение особенностей вьетнамского инвестиционного законодательства как основы инвестиционной среды для привлечения и регулирования иностранных капиталовложений и эффективности их использования;

- формулирование конкретных предложений по совершенствованию законодательства, внедрению мероприятий и экономических рычагов для наращивания внутренних и иностранных источников капиталовложений и повышения эффективности их использования.

Научная новизна диссертации состоит в том, что впервые проведено комплексное исследование формирования и использования источников капиталовложений во Вьетнаме в переходный период к рыночной экономике.

К наиболее существенным результатам, содержащим научную новизну, относятся следующие:

- уточнены понятия инвестиций, капиталовложений и прямых иностранных инвестиций;

- выявлены экономическая сущность и состав источников капиталовложений в рыночной экономике в целом и в условиях переходного периода экономики Вьетнама, в частности;

- обоснована объективная необходимость государственного

воздействия в инвестиционной области в рыночной экономике;

- определены закономерности, мероприятия и инструменты формирования и использования источников капиталовложений в некоторых новоиндустриальных Восточноазиатских странах;

- изложены особенности экономики Вьетнама и влияния инвестиций на его развитие;

- обоснованы формирование внутренних источников капиталовложений во Вьетнаме и разработки ряда мероприятий, направленных на расширение их источников за счет поступлений от приватизации, совершенствования налоговой системы, кредитной политики и обновления хозяйственного механизма госпредприятий и осуществления других социально-экономических мер;

- выявлена тенденция изменения структур использования направленных капиталовложений (по отраслям, территориям, воспроизводству, технологии и др.) в период перехода к рыночной экономике во Вьетнаме и изложены суждения о регулировании структуры их использования в дальнейшем;

- определены основные положения привлечения иностранных инвестиций и необходимость адекватного правового их регулирования в бывших социалистических и развивающихся странах (в том числе и во Вьетнаме) для развития национальной экономики;

- показаны необходимые предпосылки привлечения прямых иностранных инвестиций и сущность финансово-правового их регулирования;

- усовершенствовано вьетнамское законодательство по регулированию прямых иностранных инвестиций и предложен ряд мероприятий, фиксирующих их привлечение во Вьетнам.

В исследовании, кроме того выдвигается ряд конкретных предложений, направленных на расширение источников капиталовложений и повышение эффективности их использования во Вьетнаме в новых условиях.

Практическая значимость диссертации заключается в том, что выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации, могут использоваться вьетнамскими нормотворческими органами: Министерством финансов СРВ, Государственным банком СРВ, Государственным комитетом по сотрудничеству и инвестициям СРВ и др. при совершенствовании инвестиционного законодательства,

налоговой системы и деятельности банковских органов, форсировании приватизации и осуществлении других форм социально-экономической политики в целях усиления формирования источников капиталовложений народного хозяйства и повышения эффективности их использования.

Отдельные положения диссертации внедрены в учебный процесс при преподавании соответствующих дисциплин в Ханойском финансово-экономическом институте и других вузах Вьетнама, а также в практическую деятельность Министерства финансов и Государственного банка СРВ.

В странах СНГ в период становления рыночной экономики в определенной мере могут быть использованы теоретические и практические выводы, а также рекомендации, изложенные в диссертации, в целях развития своей экономики.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

На защиту выносятся выводы диссертационного исследования по следующим проблемам:

Первая группа проблем связана с исследованием экономической сущности инвестиций и ее созданной части — капитальных вложений, состава источников их формирования, а также роли государства в инвестиционной политике.

Повышение эффективности функционирования народного хозяйства во Вьетнаме, а также в бывших социалистических странах, за счет коренного изменения его структуры, создания рыночной среды, стимулирования развития различных экономических укладов, расширения международного сотрудничества и увеличения экспортного потенциала страны требует огромных инвестиций. Автором определено и уточнено понятие инвестиций. Инвестиции представляют собой финансовые, материальные ресурсы и прочие имущественные и интеллектуальные ценности, которые вкладываются в объекты предпринимательской и иных видов деятельности, в результате которых создается доход или достигается социальный эффект.

Важнейшая и основная часть инвестиций, играющая решающую роль в повышении производительности труда, росте и развитии экономики, является капитальными вложениями. Капиталь-

ные вложения - это совокупность общественно-необходимых затрат, связанных с созданием и обновлением основных фондов. В диссертации обосновывается, что с развитием рыночной экономики помимо традиционных видов затрат к капитальным вложениям относятся также затраты на приобретение земельных участков, объектов природопользования и нематериальных активов.

По экономическому содержанию в смысле конечных источников их образования, капитальные вложения формируются в результате распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП) и располагаемого национального дохода, которыми являются накапливаемая (экономная) часть ВВП, амортизационные отчисления на реновацию и ремонт основных фондов, безвозмездная помощь, иностранные инвестиции и кредит.

С точки зрения источников финансирования для народного хозяйства и управленческих субъектов источники капиталовложений делятся на собственные средства предприятий и фирм, бюджетные средства, банковские кредиты и иностранные инвестиции.

При рыночной экономике собственные средства предприятий, фирм и частных лиц играют главную роль в образовании капиталовложений народного хозяйства. В новоиндустриальных Восточноазиатских странах (НВАС) государственные инвестиции составляют примерно 12%-24% объема инвестиций страны.

Кроме прибыли, имеющей важное значение в формировании капиталовложений, предприниматели могут формировать их посредством взаимодействия с отечественными и иностранными, юридическими и физическими лицами, мобилизации ресурсов в результате выпуска и продажи акций и облигаций компании и получения банковского кредита. В целях сохранения интересов вкладчиков и инвесторов государство законодательно обуславливает выпуск этих ценных бумаг.

Бюджетные средства играют важную роль в регулировании макроэкономики и создании крупных предприятий в целях увеличения возможностей обновления технологии, совершенствования маркетинга и конкурентноспособности продукции на мировом рынке. В целях расширения этих источников можно, с одной стороны, увеличить поступления в госбюджет посредством, главным образом, налоговых поступлений, через повышение норм налогов, выраженной отношением налоговых поступлений к

ВВП, с другой стороны, сделать более экономичными государственные расходы. В результате исследования сделан вывод, что наиболее предпочтительным путем повышения нормы налогов являются динамичное развитие экономики, увеличения производства товаров и их реализации, расширение круга объектов налогоплательщиков, упрощение тарифов и даже снижение размеров ставок налогов ради возрастающей массы поступлений налоговых платежей.

Банковский долгосрочный кредит имеет важное значение в пополнении капиталовложений предприятий и фирмы, ибо почти все предприятия осуществляют вложения не только собственными средствами, но как правило при помощи кредита. Главными средствами формирования этих источников являются сбережения населения через реализацию выпуска ценных бумаг, мобилизацию свободных денег и деятельность банков на рынке ценных бумаг.

Привлечение иностранных, и в первую очередь прямых инвестиций, в развивающихся странах и странах, переходящих к рыночной экономике имеет важное значение в использовании передовой зарубежной техники, технологии и иностранного капитала, расширении экспортного потенциала и стимулировании развития отечественных инвестиций.

При рыночной экономике, особенно в период ее становления, вмешательство государства в экономику и области капиталовложений не столько исходит из субъективного желания, сколько является объективной необходимостью реализации законов рыночной экономики. Роль государства в области капиталовложений выражается в образовании законодательной рыночной среды; строительстве объектов, производящих коммунальные товары и создающих социально-экономическую инфраструктуру; использовании управляемых макроэкономических инструментов для воздействия на величину капиталовложений, структуру экономики, валовой продукции, занятости и инфляции.

Вторая группа проблем состоит в том, что необходимо форсировать приватизацию госпредприятий, совершенствовать на них хозяйственный механизм в целях обеспечения быстрой окупаемости финансируемых из госбюджета капиталовложений, направления их на наиболее эффективные объекты и стимулирование развития частных инвестиций.

Учитывая экономическую ситуацию, сложившуюся во Вьетнаме и уровень развития разных экономических укладов, в работе обосновывается необходимость форсирования приватизации за счет разработки обобщенного и разностороннего ее проекта, переоценки ценностей госпредприятий по рыночной цене и осуществления открытого аукциона. Основанием для этого являются следующие обстоятельства. Во-первых, государство остро нуждается в капвложениях для развития социально-экономической инфраструктуры. Во-вторых, во Вьетнаме достаточное развитие получили негосударственный сектор и рыночная среда. В-третьих, опыт НВАС и практический ход приватизации во Вьетнаме показал, что предприятия негоссектора действуют эффективнее, чем предприятия госсектора.

На основании результатов апробации с целью усиления приватизации, создания привычки и роста желания приобретения акций населением, поощрения выкупа предприятий в собственность работников, следует осуществить, в первую очередь, приватизацию прибыльных госпредприятий, а для работников предприятий создать интерес и приоритет в приобретении акций, внедрять их продажу в кредит на срок до 5 лет. Кроме того, уменьшить ставку налога на прибыль до 50% от ныне установленной нормы в течение 2-3 лет с приватизированных предприятий и допустить иностранных инвесторов к приобретению такого рода предприятий и их акций.

На обновление хозяйственного механизма на госпредприятиях, затрагивающего формирование и использование источников капвложений, влияют амортизационные отчисления и распределение прибыли. Анализ практической деятельности госпредприятий Вьетнама показал, на наш взгляд, целесообразность определения нормативов амортизации по сферам и отраслям народного хозяйства, элементам основных фондов и видам оборудования, внедрения ускоренного метода амортизации для важнейших видов основных фондов, отмены их централизации. Вместе с тем, на наш взгляд целесообразно сосредоточение в бюджете всей или значительной части чистой прибыли, созданной на предприятиях для финансирования капвложений. При этом следует учитывать, что, во-первых, нормативы амортизации, отчисляемой на оборудование, орудия, инвентарь - ниже, а на здания, сооружения -

выше в сравнении с нормативами стран НВАС и СНГ. Во-вторых, сосредоточение амортизации в госбюджете было необходимо в условиях острого дефицита госбюджета и без помощи извне, а при рыночной экономике, предприятия являются самостоятельными товаропроизводителями, имеют право на финансовую самостоятельность и самофинансирование капложений для роста конкурентоспособности и возможности получения прибыли. В-третьих, в результате приватизации в госсекторе остаются некоторые предприятия, являющиеся монопольными или предприятиями, при помощи которых государство регулирует активность макроэкономики. На этих предприятиях государство является владельцем, поэтому, как и в других формах собственности, вся чистая прибыль принадлежит ему, предприятия и коллективы не имеют права создавать делимые фонды.

Третья группа проблем обусловлена потребностью обновить налоговую систему и ее конкретные виды во Вьетнаме в целях повышения возможности формирования источников капложений в госбюджете и создания целесообразного объема прибыли для стимулирования увеличения источников капложений в негоссекторе.

Налоговая система играет важную роль в формировании и использовании источников капложений. Она выступает в функции регулятора доходов предприятий, а через их влияет на уровень капложений. Чем больше величина налогов, тем большие объемы государственных централизованных капложений можно сформировать. И, наоборот, уменьшение налогов приводит к расширению возможностей образования капложений у предприятий. Более того, налоговая система может и должна использоваться в качестве основного экономического рычага, непосредственно воздействующего на капложения.

На основе глубокого анализа Вьетнамской налоговой системы и ее конкретных видов, в диссертации разработан ряд рекомендаций по ее уточнению и совершенствованию, к ним относятся:

- создание соответствующих условий и обнародование законов о налоге на добавленную стоимость, заменяющим налог на выручку; о введении налога на недвижимость, вместо подоходного налога и налога на капитал для госпредприятий; о введении

подоходного налога с граждан, заменяющего налог с зарплаты; о введении нового налога на сверхприбыль в целях избежания многократного налогообложения и обеспечения совершенствования налоговой системы;

- введение единой налоговой ставки в размере 25% от полученной прибыли и единой политики льготного налога на прибыль для отечественных и иностранных инвесторов в целях равноправных отношений к инвесторам;

- снижение ставки налога на прибыль до 15-20% полученной прибыли для частных лиц и малых предприятий в целях поощрения развития малых хозяйств;

- устранение нецелесообразной привилегии госпредприятий по скидке налога на прибыль для создания их фондов;

- введение подоходного налога с граждан по пятиступенчатой прогрессивной шкале с 10% до 35% дохода к минимальной месячной зарплате вместо налога с зарплаты по тринадцатиступенчатому размеру от 5% до 60% месячного дохода на конкретную денежную сумму;

- освобождение от уплаты сельхозналога от 3 до 5 лет с начала получения доходов для освоения новых земель и перехода горного населения к оседлому земледелию (вместо 1-3 лет ныне) и с 8 до 10 лет для освоения новых земель с бедными почвами или топких земель и болот; замена сельхозналога в дальнейшем, налогом на доходы от использования земли и земельным налогом.

Четвертая группа проблем состоит в том, что необходимо усовершенствовать и повысить эффективность банковской деятельности и радикально мобилизовать все свободные средства народного хозяйства для кредитования капиталовложений.

В связи с этим повышение эффективности банковской деятельности и радикальная мобилизация всех свободных денежных средств народного хозяйства Вьетнама требуют решения целого комплекса проблем:

- расширение банковской системы, увеличение числа филиалов банков, форсирование создания автоматических операционных касс, использование специальных карточек лицевых счетов для разрешения острого дефицита банковских, сберегательных касс и их капитала, а также преодоления неудобств вклада и

получения денег в банке и несвоевременного возврата вложенных денег;

- упразднение налога на выручку, снижение ставок налога на прибыль, внесение поправки в статус по созданию принудительного фонда и фонда разрешения претензий и споров для видов банковской деятельности. Это обосновано тем, что, во-первых, во Вьетнаме облагают банковскую деятельность налогом на выручку по ставке от 8% до 25%. Считается, что этот налог может превращаться в ту или иную форму по отношению к заемщику и вкладчику, поэтому почти все банки в мире не облагаются этим налогом. Во-вторых, ставка налога на прибыль для всех видов банковской деятельности составляет 50% от полученной прибыли. В тоже время для совместных и иностранных банков - только 25% полученной прибыли. В-третьих, коммерческие, акционерные и частные банки заставляют создавать бессрочный резервный фонд без процентов в Государственном Банке Вьетнама в размере 10% их оборотных средств и фонд разрешения претензий и споров в размере 20% их оборотных средств с уплатой низкого процента (в мировой практике, срок сохранности резервного фонда составляет всего 2-3 недели на основе расчета среднерезервной нормы оборотных средств и имущества банка);

- введение для всех юридических и частных лиц единых предельных процентов по вкладам и за кредит, отвечающих продолжительности их использования; постепенное снижение процентных ставок за кредит в соответствии с уровнем снижения инфляции и стабилизации экономики;

- развитие и расширение нотариальной и экспертной систем и повышение квалификации и ответственности работников этих систем в целях расширения ипотечного кредитования;

- создание и совершенствование рынка ценных бумаг на основе действующего первичного рынка для превращения долгосрочных инвестиций в краткосрочные и обеспечения радикальной мобилизации всех свободных средств народного хозяйства в капиталозаботы;

- поощрение развития касс взаимопомощи села и улицы для преодоления трудностей в формировании первичного фонда в производстве, вместе с развитием и совершенствованием кре-

дитных фондов населения и кредитных кооперативов. Одновременно следует развивать инвестиционные, пенсионные фонды и страховые компании в целях создания долгосрочно-кредитных источников, высокой гарантии для строительства объектов и повышения уровня жизни народа;

- усиление льготной кредитной политики по осуществимым (реальным) проектам в целях создания для безработных новых рабочих мест, мелиорации и дополнительного развития семейного хозяйства, бедных крестьянских семей.

Пятая группа проблем связана с исследованием структурных сдвигов в использовании капиталовложений в госсекторе и негоссекторе Вьетнама по отраслям народного хозяйства, территориям, технологии, воспроизводству и др.

Изучая структуру капиталовложений госсектора по отраслям народного хозяйства, на наш взгляд, с развитием рыночной экономики, разделение их структуры на производственную и непроизводственную сферу является нецелесообразным. Следует внести корректировку их структуры и выделить экономическую и социальную инфраструктуры. При этом экономическая инфраструктура должна включать в себя не только статьи производственной сферы, но и "коммунальные услуги и туризм" и "финансы, банки и страховые компании". Исходя из того, что, во-первых, капиталовложения госсектора в рыночной экономике в основном используются в строительстве социально-экономических инфраструктурных объектов. Во-вторых, финансовая, банковская и страховая отрасли и отрасли коммунальных услуг и туризма являются экономически важными в странах с развитой рыночной экономикой не только из-за того, что они несут большие выгоды для народного хозяйства и госбюджета, но и сами являются нужными предпосылками для развития инвестирования и экономики. В-третьих, средства для строительства жилья в населенных пунктах в рыночной экономике финансируются посредством источников капиталовложений негоссектора и в основном за счет средств семейных хозяйств от их доходов. Государство может строить некоторые жилые массивы для того, чтобы продать построенное жилье семейным хозяйствам в целях форсирования процесса городского развития; продать в кредит или сдавать в аренду по низким ценам в целях помощи бедным гражданам. Поэ-

тому следует разделить статью "жилье, коммунальные услуги и туризм" на статьи "коммунальные услуги и туризм", принадлежащую экономической инфраструктуре и "жилье", являющуюся одной из статей социальной инфраструктуры.

На основе глубокого анализа структурных сдвигов капиталовложений в госсекторе и негоссекторе Вьетнама по отраслям, территориям, технологии, воспроизводству и т.д., по нашему мнению, необходимо нацелить капиталовложения госсектора в строительство инфраструктурных объектов и крупных объектов с большей продолжительностью их строительства и освоения, требующими крупных капиталовложений при медленной окупаемости или в важнейшие отрасли народного хозяйства; стимулировать развитие капиталовложений негоссектора и направить их в строительство производственно-предпринимательских объектов, а не только, в основном, в строительство жилья, как это было в последние годы; поощрять капиталовложения в разных районах, особенно в слабо развитых районах страны; усиливать направление капиталовложений в техническое перевооружение и реконструкцию действующих объектов.

Кроме того, при исследовании структурных сдвигов капиталовложений внутри такой крупной сферы народного хозяйства как промышленность, строительство, сельское и лесное хозяйство и т.д. в диссертации предложен ряд конкретных мероприятий по изменению их структуры в госсекторе и негоссекторе в целях повышения эффективности их использования.

Шестая группа проблем обусловлена потребностью усилить привлечение и использование прямых иностранных инвестиций во Вьетнаме в период перехода к рыночной экономике.

Практика развития мировой экономики показывает, что инвестиции от США, Западной Европы и Японии вливаются в определенные государства, поскольку инвесторы предпочитают вкладывать свои средства в более привлекательные страны, имеющие тенденции к стабилизации политики и экономики, правовую защищенность иностранных инвестиций, благожелательную перспективу сбыта продукции, ценообразования, стоимости и наличия рабочей силы, а также благоприятную инфраструктуру.

Анализ предпосылок привлечения прямых иностранных инвестиций во Вьетнаме показал, что вьетнамское законодатель-

ство является гибким и привлекательным, поскольку оно расширяет отрасли, области и формы, в которых допускаются и поощряются иностранные инвестиции; содержит надежные гарантии от национализации и конфискации; предусматривает низкие ставки налога на прибыль и различные льготы иностранным инвесторам. Однако материальная инфраструктура Вьетнама неадекватна с развитием рыночной экономики. В настоящее время Вьетнам находится в состоянии острой конкуренции с другими странами (особенно со странами своего региона) в привлечении иностранных капиталовложений. Необходимо решить ряд проблем, направленных на создание еще более благоприятной инвестиционной среды, на наш взгляд предполагающей:

- дальнейшее упрощение инвестиционной процедуры, прежде всего в регистрации проектов: срок регистрации следует сократить и он не должен превышать одного месяца (в настоящее время он равен 3 месяцам);

- развитие соответствующей социально-экономической инфраструктуры, охватывающей материальные и нематериальные объекты;

- принятие и совершенствование ряда нормативных актов, непосредственно или косвенно относящихся к прямому инвестированию, в частности гражданского и торгового кодексов, законов об инвестиционной деятельности, охране окружающей среды, валютном регулировании, о банках и др.;

- совершенствование финансовой и банковской системы путем улучшения качества деятельности вьетнамских банков, поощрения и расширения создания совместных банков и филиалов иностранных банков для удовлетворения инвестиционных и производственных потребностей предпринимателей в рыночной экономике;

- в обозримой перспективе установление преимущественного снабжения электроэнергией и водой, первоочередного обеспечения средствами связи и формирования благоприятных цен, касающихся осуществления прямого инвестирования в виде ставок арендной платы за землю, цен на некоторые затраты в сфере услуг и др.

Конкретное личное участие автора в получении научных результатов, изложенных в диссертации состоит в обобщении и

анализе информации о формировании и использовании источников капиталовложений и роли государства в этой области в период становления рыночной экономики во Вьетнаме, СНГ и зарубежных странах, выявлении общих закономерностей формирования и использования внутренних источников капиталовложений и привлечения иностранных инвестиций, выработке предложений по совершенствованию экономического законодательства государства и деятельности министерства финансов, Государственного Банка Вьетнама, Государственного Комитета по сотрудничеству и инвестициям СРВ в области капиталовложений.

Основные положения и результаты исследования отражены в 7 опубликованных работах общим объемом 27 п.л.

Структура диссертации: Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, изложенных на 180 страницах машинописного текста и содержит 3 рисунка, 32 таблицы, а также 17 приложений и список использованной литературы из 91 наименований, всего 204 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе "Понятие инвестиций и содержание источников их финансирования в переходный период" раскрываются основные категории в области капитальных вложений в рыночной экономике; подробно изучается экономическое содержание источников формирования капиталовложений народного хозяйства; анализируется и обобщается опыт образования и использования капиталовложений НВАС в период становления рыночной экономики; исследуется роль государства в этот период.

Во второй главе "Формирование и использование внутренних источников капитальных вложений во Вьетнаме в период перехода к рыночной экономике" рассматриваются социально-экономические особенности Вьетнама в период перехода к рыночной экономике; анализируются факторы и элементы формирования внутренних источников капиталовложений во Вьетнам и возможности их расширения; исследуются структурные сдвиги использования капиталовложений и мероприятия повышения их эффективности.

В третьей главе "Привлечение и использование прямых иностранных инвестиций во Вьетнаме и их эффективность", исс-

ледуются предпосылки привлечения прямых иностранных инвестиций во Вьетнаме; анализируются правовые аспекты создания и функционирования совместных предприятий во Вьетнаме; изучаются состояния привлечения прямых иностранных инвестиций и мероприятия усиления их привлечения.

ВЫВОДЫ

1. Инвестиции представляют собой финансовые, материальные ресурсы и прочие имущественные и интеллектуальные ценности, которые вкладываются в объекты предпринимательской и иных видов деятельности, в результате которых создается доход или достигается социальный эффект. Важнейшая и основная часть инвестиций, играющая решающую роль в повышении производительности труда, росте и развитии экономики, является капитальными вложениями.

Капитальные вложения - это совокупность общественно-необходимых затрат, связанных с созданием и обновлением основных фондов. В диссертации обосновывается что, с развитием рыночной экономики помимо традиционных видов затрат к капитальным вложениям относятся также затраты на приобретение земельных участков, объектов природопользования и нематериальных активов.

2. По экономическому содержанию, в смысле конечных источников их образования, капитальные вложения формируются в результате распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП) и располагаемого национального дохода, которыми являются накапливаемая (экономная) часть ВВП, амортизационные отчисления на реновацию и ремонт основных фондов, безвозмездная помощь, иностранные инвестиции и кредит. С точки зрения источников финансирования для народного хозяйства и управленческих субъектов источники капиталовложений делятся на собственные средства предприятий и фирм, бюджетные средства, банковские кредиты и иностранные инвестиции. В диссертации подробно рассмотрены роль и состав этих источников.

3. При рыночной экономике, особенно в период ее становления, вмешательство государства в экономику и область капита-

положений не столько исходит из субъективного желания, сколько является объективной необходимостью реализации законов рыночной экономики. Роль государства в области капиталовложений выражается в образовании законодательной рыночной среды, строительстве объектов, производящих коммунальные товары и создающих социально-экономическую инфраструктуру, использовании управляемых макроэкономических инструментов для воздействия на величину капиталовложений, структуру экономики, валовой продукции, занятости и инфляции.

В результате исследования сделаны выводы о закономерностях, мероприятиях и инструментах формирования и использования источников капиталовложений в некоторых новоиндустриальных Восточно-Азиатских странах и воздействия государства на этот процесс.

4. Учитывая экономическую ситуацию, сложившуюся во Вьетнаме, уровень развития разных экономических укладов, считаем целесообразным форсировать приватизацию, создать интерес и приоритет в приобретении акций, внедрять продажу акций в кредит на срок до 5 лет для рабочих и служащих этих предприятий, уменьшать ставку налога на прибыль до 50% от ныне установленной нормы в течение 2-3 лет с приватизированных предприятий и допускать иностранных инвесторов к приобретению этого рода предприятий и их акций.

Анализ практической деятельности госпредприятий Вьетнама, на наш взгляд, показывает целесообразность определения нормативов амортизации по сферам и отраслям народного хозяйства, элементам основных фондов и видам оборудования, внедрения ускоренного метода амортизации для важнейших видов основных фондов, отмены их централизации. Вместе с тем, необходимо сосредоточение в госбюджете всей или значительной части чистой прибыли, созданной на предприятиях для финансирования капиталовложения.

5. На основе глубокого анализа вьетнамской налоговой системы и ее конкретных видов, в целях повышения возможности формирования источников капиталовложений в госбюджет и создания целесообразного объема прибыли для стимулирования их увеличения в негоссекторе, в диссертации разработан ряд рекомендаций по ее совершенствованию. К ним относятся: создание со-

отсекающих условий и обнародование закона о новых налоговых видах, заменяющих неадекватные старые налоги; введение единой налоговой ставки и единой политики льготного налога на прибыль для отечественных и иностранных инвесторов; устранение нецелесообразной привилегии для госпредприятий в налоговой системе; снижение ставки налога на прибыль для частных лиц и малых предприятий; введение поправок к сельскохозяйственному и замена его в дальнейшем налогом на доходы от использования земли и поземельным налогом.

6. В целях усиления банковской деятельности необходимо упразднить налог на выручку по международной традиции, снизить ставку налога на прибыль, как для совместных банков, усовершенствовать статус по созданию принудительного резервного фонда и фонда разрешения претензий и споров.

Основой поощрения и привлечения сбережения населения предлагается считать расширение банковской системы, увеличение числа филиалов банков, форсирование создания автоматических операционных касс, использование специальных карточек лицевых счетов, совершенствование рынка ценных бумаг, поощрение развития касс взаимопомощи села и улицы, совершенствование кредитных фондов и кредитных кооперативов, развитие инвестиционных и пенсионных фондов, страховых компаний, введение для всех юридических и частных лиц единых предельных процентов по вкладам и за кредит, отвечающих продолжительности их использования.

Предпосылками расширения долгосрочного кредитования являются постепенное снижение процентных ставок за кредит в соответствии с уровнем снижения инфляции и стабильности экономики, развития нотариальной и экспертной систем, повышение квалификации и ответственности работников этих систем.

В целях создания для безработных новых рабочих мест, мелиорации и дополнительного развития семейного хозяйства бедных крестьянских семей, следует усилить льготную кредитную политику по реальным проектам.

7. Изучая структуры капиталовложений госсектора по отраслям народного хозяйства, на наш взгляд, следует внести корректирование их структуры и выделить экономическую и социальную инфраструктуры, при этом экономическая инфраструктура должна

включать в себя не только статьи производственной сферы, но и "коммунальные услуги и туризм" и также "финансы, банки и страховые компании", нацелить их в строительство инфраструктурных и крупных объектов с большей продолжительностью их строительства и освоения, требующими крупных капиталовложений при медленнойкупаемости или в важнейшие отрасли народного хозяйства. Одновременно, необходимо стимулировать развитие капиталовложений негоссектора и направлять их в строительство производственно-предпринимательских объектов, поощрять капиталовложения в разных районах, особенно в слаборазвитых районах страны, усиливать направление капиталовложений в техническое перевооружение и реконструкцию действующих объектов.

В. Анализ предпосылок, механизма и эффективности привлечения прямых иностранных инвестиций показал, что вьетнамское законодательство является гибким и привлекательным, однако материальная инфраструктура еще неадекватна с развитием рыночной экономики. В диссертации разработан ряд рекомендаций по дальнейшему упрощению инвестиционной процедуры, развитию соответствующей социально-экономической инфраструктуры, принятию и совершенствованию ряда нормативных актов, относящихся к прямому инвестированию, совершенствованию финансовой и банковской системы и установлению в обозримой перспективе преимущественного снабжения электроэнергией и водой, первоочередного обеспечения средствами связи и формированию благоприятных цен, касающихся осуществления прямого инвестирования в виде ставок арендной платы за землю, цен на некоторые затраты в сфере услуг и др.

Автор диссертации показывает, что в процессе экономического обновления 1986-1994 гг., благодаря высоким среднегодовым темпам внутренних капиталовложений (более 17%) и большому объему прямых иностранных инвестиций (до апреля 1995 г. и свыше 14 млрд. американских долларов), Социалистическая Республика Вьетнам достигла активных социально-экономических результатов - обеспечение политической и экономической стабильности, поддержания высоких среднегодовых темпов роста ВВП (от 8% до 9%), расширение международного сотрудничества, увеличение среднегодовых темпов роста стоимости экспортных товаров (около 30%), укрощение инфляции (от 5% до 10% в

год), сбалансирование госбюджета, развитие многоукладной рыночной экономики и повышение среднедушевого дохода населения.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ РАБОТ
ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

По материалам исследования опубликовано 7 работ:

1) Динь Чонг Тхинь: Совершенствование управления и финансирования капиталовложений промышленных объектов в современных условиях обновления управленческого экономического механизма в нашей стране // Научно-тематический журнал - Ханойский финансово-экономический институт - 1987, № 2, с. 18-21.

2) Динь Чонг Тхинь: Управление и финансирование капиталовложений на территории района // Государственная программа по социально-экономическому развитию на территории района - в 5 томах. Ханой 1988-1989. Том 3, с. 142-194.

3) Динь Чонг Тхинь: Сочетания финансирования капиталовложений государства и повышения роли добровольных взносов населения на территории района // Государственная программа по социально-экономическому развитию на территории района - в 5 томах. Ханой 1988-1989. Том 5, с. 236-270.

4) Динь Чонг Тхинь: Финансирование и кредитование капитальных вложений - Ханойский финансово-экономический институт - 1991 г. Учебное пособие.

5) Хо Суан Фыонг, Динь Чонг Тхинь: Финансирование и кредитование капитальных вложений - учебник, издательство "Финансы и статистика" - 7 гл. 236 с. Ханой 1992 - гл. 2, 3, 4, 5; с. 34-190.

6) Динь Чонг Тхинь: Государственное регулирование развития инвестиций во Вьетнаме в период перехода к рыночной экономике // Проблемы финансово-кредитного обеспечения стабилизации экономики Республики Беларусь. Тез. докл. конф. в 2-х ч. Минск 1995. ч.1 - с. 91-93.

7) Шашковский А.В., Динь Чонг Тхинь: Иностранные инвестиции - привлечение и использование в развивающихся странах (на примере Вьетнама) // Проблемы финансово-кредитного обеспечения стабилизации экономики Республики Беларусь. Тез. докл. конф. в 2-х ч. Минск 1995. ч.2 - с. 3-6.



Р Э З Ю М Э

Дзінь Чонг Тхін

"Фармаванне і выкарыстанне крыніц капітальных укладанняў у В'етнаме у перыяд пераходу да рыначнай эканомікі".

Інвестыцыі, капітальныя ўкладанні, прамыя замежныя інвестыцыі, склад крыніц капітальных укладанняў, унутраныя нацыянальныя крыніцы капіталаўкладанняў, асігнаванні з дзяржбюджэту, банкаўскі доўгатэрміновы крэдыт, сродкі прадпрыемстваў, роля дзяржавы ў галіне інвестыцый, прыватызацыя, абнаўленне гаспадарчага механізму дзяржпрадпрыемстваў, крэдытная палітыка, падаткавая сістэма, структурныя зрухі капіталаўкладанняў, перадумовы прыцягнення прамых замежных інвестыцый.

Прадстаўленая дысертацыйная работа - першае комплекснае даследаванне фармавання і выкарыстання крыніц капіталаўкладанняў у В'етнаме ў перыяд пераходу да рыначнай эканомікі і ролі дзяржавы ў гэтай галіне. Аўтарам дысертацыі зроблена спроба вывучыць мерапрыемствы і інструменты фармавання і выкарыстання ўнутраных крыніц фінансавання капіталаўкладанняў і прыцягнення прамых замежных інвестыцый, а таксама выпрацоўка канкрэтных рэкамендацый ураду, Міністэрства фінансаў, Дзяржаўнаму банку і Дзяржаўнаму камітэту па супрацоўніцтве і інвестыцыях В'етнама па стварэнні інвестыцыйнага заканадаўства рыначнай эканомікі і павышэнні эфектыўнасці практычнай іх дзейнасці ў гэтай галіне.

У дысертацыйнай рабоце ўдакладнены паняцці інвестыцый, капітальных укладанняў, прамых замежных інвестыцый, вылучены склад крыніц капіталаўкладанняў у рыначнай эканоміцы і роля дзяржавы ў гэтай галіне; праведзены аналіз вопыту новаіндустрыяльных усходнеазіяцкіх краін і практыкі В'етнама ў гэтай галіне. З гэтага вынікае ўкараненне мерапрыемстваў і інструментаў у фармаванні і выкарыстанні гэтых крыніц і прыцягнення замежных інвестыцый; прапанаваны шэраг мерапрыемстваў для ўрада і дзяржаўных упраўленчых устаноў па ўдасканаленні інвестыцыйнага заканадаўства, узмацнення прыватызацыі, абнаўлення гаспадарчага механізму дзяржпрадпрыемстваў, рэформы падаткавай сістэмы павышэння эфектыўнасці банкаўскай дзейнасці, уздзеяння на змяненні структурных зрухаў капіталаўкладанняў, ажыццяўлення сацыяльна-эканамічнай палітыкі, паляпшэння інвестыцыйнага асяроддзя для прываблівання прамых замежных інвестыцый, якія забяспечваюць павелічэнне крыніц капіталаўкладанняў дзяржбюджэту, пашырэння крыніц у недзяржаўным сектары і павышэння эфектыўнасці іх выкарыстання.

РЕЗЮМЕ

Динь Чонг Тхинь

"Формирование и использование источников капитальных вложений во Вьетнаме в период перехода к рыночной экономике".

Инвестиции, капитальные вложения, прямые иностранные инвестиции, состав источников капитальных вложений, внутренние национальные источники капитальных вложений, ассигнования из госбюджета, банковский долгосрочный кредит, средства предпринимателей, роль государства в области инвестиций, приватизация, обновление хозяйственного механизма госпредприятий, кредитная политика, налоговая система, структурные сдвиги капиталовложений, предпосылки привлечения прямых иностранных инвестиций.

Представленная диссертационная работа - первое комплексное исследование формирования и использования источников капитальных вложений во Вьетнаме в период перехода к рыночной экономике и роли государства в этой области. Автор диссертации сделана попытка изучить мероприятия и инструменты формирования и использования внутренних источников финансирования капиталовложений и привлечения прямых иностранных инвестиций, а также выработать конкретные рекомендации правительству, Министерству финансов, Государственному банку и Государственному комитету по сотрудничеству и инвестициям Вьетнама по созданию инвестиционного законодательства рыночной экономики и повышению эффективности практической их деятельности в этой области.

В диссертационной работе уточнены понятия инвестиций, капитальных вложений, прямых иностранных инвестиций; выявлены составы источников капиталовложений в рыночной экономике и роль государства в этой области; проведен анализ опыта новинду - стральных Восточноазиатских стран и практики Вьетнама в этой области. На этой основе выявлены закономерности внедрения мероприятий и инструментов в формировании и использовании этих источников и привлечения прямых иностранных инвестиций; предложен ряд мероприятий для правительства и государственных управленческих учреждений по совершенствованию инвестиционного законодательства, усилению приватизации, обновления хозяйственного механизма госпредприятий, реформы налоговой системы, повышения эффективности банковской деятельности, воздействия на изменения структурных сдвигов капиталовложений, осуществления социально-экономической политики, улучшения инвестиционной среды для привлечения прямых иностранных инвестиций, обеспечивающих увеличение источников капиталовложений госбюджета, расширения источников в негосударственном секторе и повышения эффективности их использования.

RESUME

Din Chong Thin

Formation and utilization of capital investment sources in Vietnam in transition to market economy

Capital investment, direct foreign investment, composition of capital investment sources, inner national capital investment sources, state's role in investment sphere, privatization, renewal of the economic mechanism of state enterprises, credit policy, tax system, structural changes in capital investment, pre-conditions of attraction of direct foreign investment

Present thesis is the first complex research devoted to formation and utilization of capital investment sources in Vietnam in transition to market economy, as well as to the state's role in this sphere. An attempt has been made by the author to study measures and instruments of formation and utilization of inner capital investment sources financing and direct foreign investment attracting; concrete recommendations have been worked out for the Government, Ministry of Finance, State Bank and State Committee on Cooperation and Investments of Vietnam, concerning elaboration of investment law, market economy and improving their practical activities in this sphere.

In the present thesis:

- notions of investment, capital investment and direct foreign investment have been made more exact;
- composition of capital investment sources in market economy and state's role in this sphere have been specified;
- experience of the new industrial South-East countries and Vietnamese market practice have been analyzed.

Above mentioned studies have resulted in revealing of measures and instruments used for formation and utilization of direct foreign investment; Government and state administrative institutions have been proposed a series of measures on improving investment law, strengthening of privatization, renewal of economic mechanism of state enterprises, tax reform, increasing of banking efficiency, influencing structural changes in capital investment, implementing of socio-economic policy, improving of investment environment to attract direct foreign investment, which ensure increasing of capital investment sources within the state budget, widening of such sources in private sector and higher efficiency of their utilization.

Подписано в печать 25.04.1996

формат 60x84/16

Тираж 100 экз. Заказ 157

Отпечатано на ротапринте БГЭУ

220672, г.Минск-70, Партизанский проспект, 26.