

А.А. Савич, гл. экономист
Национальный банк Республики Беларусь (Минск)

ИСТОЧНИКИ РОСТА ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Потоки капиталов в страны с переходной экономикой характеризуются различными тенденциями как в плане их уровня, так и в отношении состава.

Прямые иностранные инвестиции являются крупным, относительно стабильным источником финансирования экономики. Приток портфельных инвестиций, как правило, отличается меньшим объемом. Прочие частные инвестиции в основном отражающие банковское кредитование, занимают промежуточное положение. Они являются важным источником банковских средств, превысив в некоторых странах прямые инвестиции. Кроме того, в большинстве случаев они менее устойчивы, чем прямые инвестиции, хотя более устойчивы, чем портфельные.

Особенности притока прямых инвестиций в страны с переходной экономикой легко объяснимы с помощью простого набора основных экономических показателей. В их число входят индикаторы, отражающие макроэкономическую стабильность, уровень экономических реформ, либерализацию торговли, стабильность законодательства, гарантированность права собственности, наличие природных ресурсов.

Портфельные инвестиции объясняются основными экономическими показателями крайне плохо. Это может быть связано с проблемами измерения или разграничения детерминантов спроса на портфельные активы и их предложения в условиях, когда вторичные рынки активов все еще невелики. Единственными выявленными устойчивыми факторами притока портфельных инвестиций являются наличие инфраструктуры финансового рынка (измеряемое индексом развития рынка ценных бумаг) и показатель защиты прав собственности.

В Республике Беларусь в последнее время наблюдается положительная тенденция роста инвестиционной активности. По итогам января—сентября 2004 г. объем инвестиций в основной капитал составил 120 % в сопоставимых ценах к уровню января—сентября 2003 г.

Это в первую очередь обусловлено: определенной стабильностью, достигнутой в экономике; развитием банковской системы, обеспечивающей надежное функционирование платежной системы; некоторыми положительными изменениями в финансовом состоянии хозяйствующих субъектов.

Денежно-кредитная политика оказывала позитивное влияние на активизацию инвестиционных процессов и, обеспечивая устойчивость белорусского рубля, его покупательную способность и курс по отношению к иностранным валютам, формировала благоприятные условия для инвестиционной деятельности.

Замедление темпов роста инфляции уменьшало потери от обесценения доходов экономических агентов, риски долгосрочного кредитования и позволяло осуществлять дальнейшее снижение процентных ставок.

По структуре источников инвестиций в основной капитал практически весь объем инвестиций (97,1 %) был обеспечен за счет внутренних источников. Позитивные изменения в финансовом состоянии предприятий, о которых свидетельствуют реальный рост прибыли, повышение рентабельности реализованной продукции, повышение платежеспособности, способствовали увеличению собственных средств, используемых в инвестиционных целях. Внешний источник инвестиций в основной капитал практически не задействован, несмотря на предпринимаемые государством меры по совершенствованию законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность в Республике Беларусь. Не такой высокий приток иностранных инвестиций в основной капитал, как хотелось бы, свидетельствует о том, что для иностранного инвестора наиболее важна стабильность законодательства Республики Беларусь, согласованность нормативных актов между собой, кроме того, сложные налоговые и таможенные процедуры, недостаточные гарантии права собственности.

В связи с этим первостепенным рычагом экономического и финансового роста для государства должно стать внедрение эффективного механизма иностранного инвестирования.

Н.К. Салата, ассистент,

Т.С. Космыкова, студент

БГЭУ (Минск)

ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ: ВЕКСЕЛЬ КАК СРЕДСТВО ПРЕОДОЛЕНИЯ НЕПЛАТЕЖЕЙ

Создание необходимых макроэкономических условий для обеспечения устойчивого социально-экономического развития и роста эффективности реального сектора экономики является одной из основных задач социально-экономического развития любого государства. Финансовое оздоровление экономики невозможно без нормального функционирования каждого отдельного предприятия. В современных условиях повышается самостоятельность предприятий в принятии и реализации управлеченческих решений, их экономическая и юридическая ответственность за результаты хозяйственной деятельности. Объективно возрастает значение финансовой устойчивости и как одной из основных ее составляющих, платежеспособности хозяйствующих субъектов.

Неустойчивое финансовое положение может оказать влияние как на потребителей, так и на поставщиков. Оно приводит к невыполнению контрактов и к потере партнеров. На многих предприятиях республики

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

247

БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.^o

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by> elib@bseu.by