

кредита Национального банка, а 82 % — на финансирование дефицита государственного бюджета. При получении в 1999 г. кредитов от Международного валютного фонда и других международных финансовых организаций осуществлялась корректировка масштабов и направлений использования кредитной эмиссии, а также темпов наращивания денежного предложения в национальной валюте. Среднемесячные темпы ее прироста в этих условиях составляли около 2,5 %, а годовой прирост чистых внутренних рублевых кредитов Национального банка не превышал 7,8 трлн р.

Совокупная денежная масса за январь — июль 1999 г. увеличилась на 71,8 % и составила на 01.08.99 г. 337,3 трлн р. По состоянию на этот день денежная масса в Республике Беларусь в национальной валюте составила 190,5 трлн р. (51 %) от совокупной денежной массы. На иностранную валюту приходилось 182,8 трлн р. (49 %).

Денежно-кредитная политика 1999 г. в значительной мере была направлена на поддержание расходов бюджета и его дефицита. Кроме того, продолжалась бюджетная эмиссия, насыщающая хозяйственный оборот излишними деньгами, не имеющими материального обеспечения. Рост процентных ставок и удорожание кредита побуждали сокращать кассовые остатки, снижать объем кредитов; соответственно снижалась потребность в платежных средствах и в то же время создавался дополнительный стимул ускорения оборота денег.

*Д. В. Ковальчук,*  
студент БГЭУ (Минск)

### **Проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь**

Экономическое положение Беларуси делает неизбежным обращение к зарубежным источникам финансирования. Привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику республики следует рассматривать в комплексе мер по реализации антиинфляционной политики, оживлению производства и ускорению структурной перестройки. Процесс инвестирования создает конкуренцию в монополизированных отраслях и сдерживает рост цен. Приток прямого капитала обеспечивает дополнительные возможности для технического перевооружения производства.

Хотя сегодня наблюдаются некоторые сдвиги в направлении преодоления промышленного спада, по оценкам экспертов, для того чтобы достичь уровня 1990 г., нашей стране потребуется несколько лет и средств финансирования на сумму около 50—60 млрд дол. США.

Положение усугубляется тем, что на сегодняшний день износ основных фондов в республике достиг 65—80 %, а за последние несколько лет объем инвестиций в экономику не только не увеличился, но наоборот претерпел значительные изменения в сторону его снижения. Спад инвестиций обусловлен кризисом их источников — внутренних и внешних.

В подобной ситуации значительно возрастает роль прямых иностранных инвестиций, так как они носят долгосрочный характер и направлены на финансирование конкретных инвестиционных проектов.

Привлечение и использование прямых иностранных инвестиций в форме создания СП и ИП выступает одновременно и средством выхода государства из самоизоляции, а также включения его в систему международного разделения труда.

Однако анализ совокупности факторов, определяющих риски инвестирования западного капитала в белорусскую экономику, свидетельствует о том, что инвестиционный климат у нас по-прежнему остается неблагоприятным. Всмирым советом по политическим рискам, которому принадлежит важная роль в формировании стратегии западных компаний в области зарубежного инвестирования, республика определена как “зона присутствия”, куда приток инвестиций практически исключен.

На процесс привлечения и использования иностранного капитала существенное воздействие оказывает система финансового регулирования деятельности зарубежных инвесторов. Эта система включает в себя использование палогового, таможенного и кредитного регулирования, условия страхования и арендной платы. Валютно-финансовые условия деятельности иностранных инвесторов включают в себя также возможность свободного выбора валюты в расчетах, свободной конвертации валют, беспрепятственного перевода прибыли за границу, финансовые гарантии от принудительного изъятия и конфискации и т. д. Из всего комплекса этих инструментов регулирования основополагающей является система палогообложения, требующая основательной доработки в Республике Беларусь.

**С.А. Лавицук,**  
студентка БГЭУ (Минск)

### **Финансовые деривативы в Республике Беларусь**

Одним из новых инструментов фондового рынка для Республики Беларусь являются *производные ценные бумаги — деривативы*. За