

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. Всмирным 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. Лавничук,
студентка БГЭУ (Минск)

Финансовые деривативы в Республике Беларусь

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

рубежом они уже заняли подобающее место, поскольку возросший интерес к этому виду ценных бумаг определяется их особенностями, которые привлекают профессиональных игроков фондового рынка.

Следует отметить, что рынок производных финансовых инструментов свое развитие получил сравнительно недавно. Точнее, с открытием Чикагской фондовой биржи. До этого такие финансовые инструменты имели место, но в более скромных масштабах.

Можно вывести три основные причины появления производных финансовых инструментов:

- 1) активизация рынка ценных бумаг;
- 2) хеджирование, то есть страхование риска;
- 3) способность быстрого получения огромных прибылей.

Для Республики Беларусь наиболее важным и интересным является *страхование риска*, поскольку в условиях нестабильной экономики, законодательном и нормативном вакууме и "непорядочности" партнеров данная защита выглядит обнадеживающе.

Известно, что в Республику Беларусь этот инструмент фондового рынка пришел в 1994 г. в виде *валютного фьючерса*. Однако его время пребывания на рынке ценных бумаг ограничилось только двумя годами.

Для того чтобы финансовые деривативы стали обычным явлением фондового рынка, нужно выполнение следующих условий:

наличие биржевой площадки (соответственно технически оснащенной);

наличие базисного актива или объекта, на который стоило бы выпустить дериватив;

законодательная основа;

большое количество участников (игроков) рынка ценных бумаг.

На сегодняшний момент не созданы условия для нового прихода деривативов в Республику Беларусь, но существуют предпосылки, которые стоило бы развивать. Сложность введения данного инструмента на фондовый рынок будет компенсироваться его активизацией, а также появлением нового способа страхования сделок и получением высоких прибылей.

А.Я. Лившиц,
студент БГЭУ (Минск)

Финансовый механизм приватизации и его обеспечение

Переходная экономика государства подвержена структурным реформам и преобразованиям, изменяющим принципы хозяйство-