

С.Н. СОКОЛОВСКИЙ

*ОСНОВНЫЕ ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ*

Принятые в последние годы меры по макроэкономическому регулированию позволили в 1997 г. преодолеть тенденцию начавшегося в 1992 г. спада инвестиций. В 1997 г. их рост по сравнению с 1996 г. составил 120 %. Эта тенденция была закреплена в 1998 г. (125 % от уровня 1997 г.). Таким образом, с учетом значительного прироста в 1997—1998 гг. общий объем инвестиций в Республике Беларусь

Сергей Николаевич СОКОЛОВСКИЙ, аспирант Научно-исследовательского экономического института Министерства экономики Республики Беларусь.

составил 52,9 % от уровня 1991 г. (для сравнения: в Казахстане — 19 %, на Украине — 21,4, в России — 24,6, в Азербайджане — 94,7 %) [1, 45]. Однако в 1999 г. имеет место тенденция снижения инвестиций, которые по отношению к 1998 г. составили 94,6 % (табл. 1) [2, 5].

Таблица 1. Динамика валового внутреннего продукта и инвестиций в основной капитал, в % к предыдущему году

Год	Валовой внутренний продукт	Инвестиции в основной капитал
1991	98,8	104
1992	90,4	71
1993	92,4	85
1994	87,4	89
1995	89,6	69
1996	102,8	95
1997	111,4	120
1998	108,3	125
1999	103,0	95

Проблема активизации инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования всех форм собственности по-прежнему является ключевой для оздоровления экономики.

При открытой экономике и высоких рыночных ценах на сырье для производства конкурентоспособной на мировых рынках продукции необходима модернизация производственных процессов с целью доведения техники и технологии отечественного производства до мирового уровня. Выполнение этой задачи требует огромных инвестиций. Для приведения основных фондов в нормальное состояние и обновления Беларуси в течение предстоящих четырех лет должна инвестировать около 50 млрд дол. США [3, 82]. Только в этом случае она может остаться индустриальной державой в открытой экономике. Однако таких инвестиций в республике нет. Их ограниченность диктует необходимость использования селективного подхода и выбора приоритетов в отношении реализуемых инвестиционных проектов.

Целесообразным видится концентрация капитальных вложений на небольшом числе структурообразующих предприятий, продукцию которых можно вывести на мировой рынок. Таким предприятиям необходимо предоставить режим наибольшего благоприятствования: налоговые и таможенные льготы на импорт высокотехнологичного оборудования и экспорт готовой отечественной продукции, создать необходимые условия для привлечения зарубежных инвестиций и предоставить инвесторам определенные государственные гарантии. Концентрация финансов на этих предприятиях позволит превратить их в ведущие корпорации, вокруг которых возникнут негосударственные мелкие и средние предприятия. Развитие широкой сервисной и дилерской сети за рубежом будет существенно способствовать вхождению и закреплению на мировых рынках производимой ими продукции.

В этой связи необходимо пересмотреть существующую государственную инвестиционную программу в сторону уменьшения количества приоритетных отраслей и проектов, а освободившиеся ресурсы необходимо сконцентрировать на конкретных высокоэффективных проектах, имеющих общенациональное значение. Целесообразным видится привлечение средств из других источников (частные отечественные и иностранные инвестиции), но на тех же условиях, какие продекларированы в указанной программе: срочность, возвратность, 20 %-ное покрытие проекта собственными средствами.

Важной проблемой активизации инвестиционной деятельности в Республике Беларусь является оптимизация источников финансирования инвестиций. Структура источников финансирования капитальных вложений за 1993—1999 гг. приведена в табл. 2 [1, 31].

Традиционно основным источником финансирования капиталовложений остаются собственные средства самих предприятий, которые состоят из амортизационных отчислений и прибыли и обеспечивают примерно половину всех вложений в основной капитал. Этот источник финансирования приобретает главное значение в

условиях резкого уменьшения возможностей привлечения внешних ресурсов, слабости банковской сферы, недоразвитости фондового рынка и низких доходов населения.

В экономически развитых странах валовые инвестиции в основной капитал на 50–60 % финансируются за счет амортизационных отчислений. Однако из-за сложного финансового положения хозяйствующих субъектов в Республике Беларусь амортизация не используется в полной мере на реконструкцию и модернизацию производства (в 1998 г. на эти цели было использовано 73 % от начисленной). Значительная часть амортизационных отчислений направляется на пополнение собственных оборотных средств и другие цели [4, 50].

Таблица 2 Структура финансирования капитальных вложений

Показатель	1993 г		1995 г		1997 г		1998 г		1999 г (9 мес.)	
	млрд р	%	млрд р	%	млрд р	%	млрд р	%	трлн р	%
Инвестиции в основной капитал, всего	2496	100,0	22 382	100,0	68 221	100,0	158 525	100,0	326	100,0
Из них финансируемые за счет										
республиканского бюджета	559	22,4	3621	16,2	770	11,4	18 787	11,9	43	13,2
местных бюджетов	282	11,3	2163	9,7	5346	7,8	15 117	9,5	37	11,5
собственных средств предприятий и организаций	1315	52,7	11 083	49,5	30 827	45,2	79 957	50,4	159	48,7
населения	116	4,6	990	4,4	10 412	15,3	23 561	14,9	62	18,8
иностранного кредитов и инвесторов	6	0,3	1485	6,6	4942	7,2	12 303	7,8	8	2,5
прочие	217	8,7	9278	13,6	8937	13,1	8719	5,5	17	5,3

Проводимая в стране амортизационная политика позволяет руководителям предприятий осуществлять консервацию части производственных фондов. За счет этого появляется возможность уменьшить стоимость основных фондов, а в итоге — и величину амортизационных отчислений. Низкие ставки амортизационных отчислений приводят к тому, что в сочетании с высокой инфляцией амортизация теряет свое значение как источника воспроизводства основных фондов. При этом действующая в республике классификация основных фондов для исчисления норм амортизации насчитывает чрезмерно большое количество групп, что очень усложняет работу по начислению амортизации. Ввиду этого одним из главных условий повышения инвестиционной активности и улучшения финансового состояния белорусских предприятий в целом является разработка и осуществление в стране новой амортизационной политики, предусматривающей создание финансовых предпосылок для образования амортизационных отчислений; пересмотр нормативов в сторону значительного сокращения норм амортизационных отчислений; разработку новых методов начисления амортизации, в том числе на основе совершенствования методики переоценки основных фондов; снижение инфляции, что создаст условия для обеспечения реальной сохранности начисленной амортизации; стимулирования целевого использования амортизационных отчислений.

Важной формой инвестирования за счет собственных средств предприятий является использование прибыли. В целом по республике в 1998 г. рентабельность составила 11 %, за 9 месяцев 1999 г. — 15,5 % [1, 89]. Следует учитывать, что данный показатель является завышенным, поскольку при его исчислении в расчет принимается инфляционная прибыль. Например, по данным генерального директора ПО "Гомсельмаш" В. Жмайлика, уровень рентабельности реализованной продукции на объединении в 1999 г. составил 16 %, однако 3/4 данного показателя — инфляционная составляющая, полученная при переоценке оборотных средств [5, 11].

Для реального увеличения прибыли и рентабельности белорусских предприятий и, следовательно, фонда накопления необходимо:

обеспечение макроэкономической стабилизации в экономике, включающей снижение инфляции;

проведение мер по снижению импорте-, ресурсо-, энерго- и трудоемкости производства;

реформирование налоговой системы, предполагающее: а) снижение общего налогового давления на реальную экономику, б) либерализацию налоговой системы; в) уменьшение налоговых льгот с целью достижения равных условий для всех субъектов хозяйствования;

установление на рыночной основе единого обменного курса белорусского рубля.

Несмотря на имеющуюся тенденцию значительного снижения бюджетного финансирования инвестиционной деятельности, оно остается одним из важнейших источников инвестиций. Доля средств государственного бюджета в общем потоке инвестиций в 1998 г. составила 21,4 %. Следует отметить, что главным недостатком бюджетного финансирования является то, что большая часть средств используется либо на воспроизводство основных фондов социальной сферы (школы, больницы), либо на так называемый псевдоинвестиционный импорт: приобретение автомобилей, оргтехники, офисного оборудования [6, 84]. В 1999 г. лишь 10 % средств Государственной инвестиционной программы было выделено для финансирования капиталовложений через механизм конкурсного размещения [4, 51]. Несмотря на небольшой размер выделяемых средств, оказание государственной поддержки предприятиям, имеющим эффективные инвестиционные проекты, является весьма важным направлением. Однако практическая работа показала, что данный механизм пока полностью не задействован и дает сбои.

С одной стороны, это обусловлено необходимостью завершения начатых производственных строек, с другой — отсутствием высокоэффективных проектов и инициативы на предприятиях. Проблема также кроется в том, что на большинстве белорусских предприятий до сих пор не используются качественно новые формы и методы управления и организации производства; не создано действенной системы стимулирования работников, побуждающей их постоянно повышать технический уровень и качество выпускаемых и подготавливаемых к производству изделий, уровень применяемой техники и технологии производства; имеются резервы в реализации кадровой политики. Существующая практика принятия управленческих решений по осуществлению инвестиционных проектов на предприятиях является в основном организационно-административной, которая не создает реальных условий для увеличения доходов и прибыли. Отсутствует личная инициатива, творчество и заинтересованность руководителей и специалистов в проведении инвестиционной политики. В результате предприятия не стремятся участвовать в конкурсном размещении проектов.

Важным внутренним источником финансирования капитальных вложений являются инвестиционные кредиты банков за счет собственных и привлеченных средств. Начиная с 1995 г. кредитные вложения белорусских банков в экономику постоянно увеличиваются (см. рис.). Если на начало 1996 г. задолженность по ссудам банков составила лишь 7,3 % от ВВП, то на начало 1997 г. — 11,7, 1998 г. — 13,7, 1999 г. — 29,5, или 195,2 трлн р., на 01.10.99. — 43 %. Удельный вес кредитования на инвестиции, соответственно, составил на 01.01.96. — 12,6%, на 01.01.97. — 22,8, на 01.01.98. — 38,1, на 01.01.99. — 45,7 % от общей задолженности по кредитам. Однако за 9 месяцев 1999 г. произошло некоторое снижение данного показателя до 41,2 % (98 % от соответствующего периода 1998 г.), как и общей инвестиционной активности, что связано с повышением процентных ставок по кредитам и сокращением централизованного инвестиционного кредитования [1, 97]-

Главной проблемой по-прежнему остается незначительный объем накоплений белорусских банков, обуславливающий их малую мощность, которая ограничивает возможности финансирования инвестиционного процесса. Ситуация усугубляется наличием большой просроченной задолженности по кредитам (на 01.10.99. — 14 % от объема кредитных вложений) и в связи с этим необходимостью отвлечения и без того невысокой прибыли на формирование специального резерва по сомнительным долгам. Кроме того, директивное льготное кредитование предприятий АПК в периоды весенних и осенних полевых работ существенно уменьшают ресурсную базу банков.

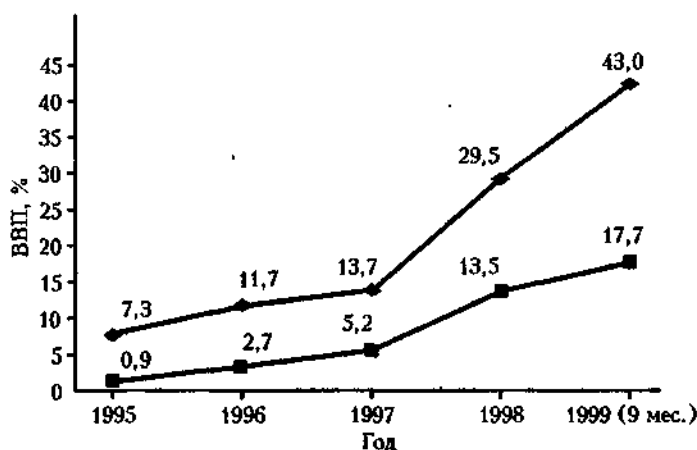


Рис. Динамика удельного веса кредитов банков в ВВП республики в 1995–1999 гг.:
 —♦— всего; —■— в том числе на инвестиции

Чтобы превратить сбережения населения в стабильный источник средне- и долгосрочных инвестиций целесообразно, во-первых, добиться доверия населения к банкам и проводимой государством денежно-кредитной и валютной политике, во-вторых, стабилизировать курс белорусского рубля, в-третьих, укротить инфляцию, что в совокупности позволит повысить склонность населения к сбережению в национальной валюте.

Важнейшим элементом формирования экономической среды для эффективной инвестиционной деятельности должен стать рынок ценных бумаг. Развитию инвестиционной активности может способствовать расширение сети негосударственных инвестиционных фондов. Современное состояние белорусской экономики характеризуется недостаточным уровнем развития рынка ценных бумаг, что не позволяет инвесторам оперативно реагировать на изменение потребности в инвестициях и в соответствии с этим осуществлять перенаправление средств.

Формирование развитого финансового рынка позволит с помощью механизма "перелива" акционерного капитала из малоэффективных отраслей и производств в более эффективные рационализировать структуру производства.

В условиях острой нехватки внутренних источников финансирования капитальных вложений существенного прироста в инвестициях можно добиться за счет внешнего финансирования. Открытость белорусской экономики, ее зависимость от внешних факторов неизбежно приводят к пониманию безальтернативности участия в процессах глобализации экономического сотрудничества и международного разделения труда. Без иностранных инвестиций может усугубиться технологическое отставание страны. С 1992 по 1998 гг. в республику поступили инвестиции в виде кредитов и прямых капиталовложений на сумму 2,2 млрд дол. США, что составляет около 4 % от всех инвестиций [7, 53].

В последние годы значительно снизился приток иностранных инвестиций как в форме кредита, так и в виде прямых инвестиций. С 1996 по 1998 гг. в республику под гарантии правительства было привлечено в 4,5 раза меньше кредитов, чем за 1991–1995 гг. Эта тенденция сохранилась и в 1999 г. — за 8 месяцев республика получила кредитов на 28 млн дол. США, что составляет около 40 % от уровня прошлого года [8, 5].

При этом целесообразно поддерживать кредитами не только своих экспортеров, но и проводить политику кредитования покупателей нашей продукции за рубежом. Иностранные кредиты важны не только для отечественных предприятий производителей, но и для нерезидентов — импортеров нашей продукции. Беларуси выгодно, чтобы, например, китайские банки кредитовали свои внешнеторговые организации, закупающие белорусские автомобили, или чтобы Россия поддержала свои лизинговые компании по сдаче в аренду белорусских тракторов и сельхозмашин российским фермерам.

Значительную проблему в области инвестиций представляет краткосрочный характер сбережений. Несмотря на рост доли сбережений населения по отношению к ВВП республики: 1997 г. — 3,4 %, 1998 г. — 7,5, 9 месяцев 1999 г. — 9,7 % (в 1990 г. — 42 %), в целом в ресурсной базе белорусских банков эти сбережения составляют лишь восьмую часть (в мировой практике нормой считают 1/4). Исключением здесь является АСБ "Беларусбанк", на долю которого приходится 44,3 % всех вкладов населения [1, 96].

Тенденция к снижению проявляется также и в привлечении прямых иностранных инвестиций. Согласно данным Министерства статистики и анализа на 01.07.99. в Беларуси зарегистрировано 1481 совместное и 875 иностранных предприятий. Накопленный ими уставный фонд составляет 403,5 млн дол. США; доля зарубежный инвесторов — 248 млн дол. США. На начало 2000 г. около 60 предприятий имеют объявленный уставный капитал от 1 до 10 млн дол. США; 5 — ййрле 10 млн дод. США [7, 5].

Основные причины пониженной активности иностранных инвесторов в Беларуси следующие:

правовая нестабильность и несоблюдение таможенными, налоговыми и местными исполнительными органами власти положений статей 16 и 34 Закона "Об иностранных инвестициях" в части установления дополнительных платежей и Ограничения в формировании свободных цен на продукцию собственного производства;

низкие темпы экономических преобразований, особенно в проведении приватизации;

снижение активности международных финансово-экономических организаций на территории Республики Беларусь;

множественность и нестабильность курса белорусского рубля, ограничения на проведение расчетных операций в национальной валюте, трудности в приобретении валюты для оплаты импорта;

недостаточно отрегулированные отношения собственности, в частности, на землю;

наличие большого числа контролирующих органов и отсутствие согласованности в их работе;

неразвитая инфраструктура и отсутствие информационного центра, в котором потенциальные инвесторы могли бы получить информацию об экономическом и политическом состоянии нашего государства, о развитии законодательной базы и имеющихся проектах.

Устранение перечисленных выше причин наряду с созданием в республике системы гибких налоговых льгот позволит повысить активность частных (как зарубежных, так и отечественных) инвесторов.

В заключение следует отметить, что иностранным инвестициям в развитии экономики государства может быть определена лишь вспомогательная роль. Мировой опыт показывает, что некоторое время зарубежный капитал может служить источником крупномасштабных инвестиций, но в долгосрочной перспективе они должны обеспечиваться главным образом за счет внутренних источников. В этих условиях следует сконцентрировать усилия на мобилизации и повышении эффективности использования внутренних инвестиционных ресурсов, формировании которых осуществляется за счет накоплений населения и доходов субъектов хозяйствования. Практически любое незначительное улучшение положения в данной области может способствовать получению гораздо большего экономического эффекта, нежели существенное увеличение потока иностранных инвестиций.

Литература

1. Статистический бюллетень. 1999. Мб 9.
2. Приоритеты не в почете // Нац. эконом, газета. 2000. Кж 5.
3. Финансовый анализ. Ежемесячное специальное приложение к еженедельнику "Банковский бюллетень". 1997. № 2 - 3.
4. Дрозд В.А. Инвестиционный фактор в экономике Республики Беларусь // Белорус, эконом, журнал. 1999. № 4.
5. На переоснащение денег нет // Белорус, рынок. 2000. № 9.
6. Ковалев М., Новик В. Чтоб стала страна капиталом сильна // Белорус. думка. 1999. № 6.
7. Социально-экономическое развитие Республики Беларусь в переходный период 1990—1999 гг. // Экон. бюл. 1999. № 11.
8. Дорога с подогревом для частного капитала // Дело. 1999. № 11.