

новки. Полученные и использованные по назначению трансферты могли бы еще больше повысить инвестиционную привлекательность стран ЦВЕ.

Прогноз стремительного роста ПИИ в странах ЦВЕ во многом связан с функционированием в данном регионе ТНК. Так, в 2005—2006 гг. ожидается значительный приток ПИИ в Словакию и Чехию, обусловленный строительством автомобильных заводов “Peugeot-Citroen” и “Hyundai” в Словакии и автомобильного завода “Toyota” в Чехии. При этом в долгосрочной перспективе объемы привлекаемых инвестиций будут во многом зависеть от того, насколько успешно страны ЦВЕ смогут зарекомендовать себя в качестве производственной платформы для ТНК неевропейского происхождения.

В настоящее время политика большинства стран ЦВЕ направлена на либерализацию, продвижение и защиту иностранных инвестиций. Причем это касается не только стран, вступивших или намеревающихся вступить в Европейский союз, но и таких, как Россия, Беларусь, Украина и др. Однако опрос крупных ТНК и местных экспертов, проведенный ЮНКТАД в текущем году, показал, что среди всех стран ЦВЕ наиболее привлекательными для ПИИ видятся Чехия и Польша. Также высоко была оценена инвестиционная привлекательность Румынии, России и Венгрии. Местные эксперты полагают, что наибольший приток ПИИ будет наблюдаться в таких сферах, как автомобилестроение, производство продуктов питания, строительство, торговля недвижимостью, розничная и оптовая, транспорт.

А.В. Лобач

ИЭ НАН Беларуси (Минск)

ИНОСТРАННЫЕ ЗАЙМЫ, ФОРМИРУЮЩИЕ ВНЕШНИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В современных условиях в Республике Беларусь складывается смешанная модель рынка ценных бумаг, что характерно для преимущественного большинства стран Центральной и Восточной Европы. В ней присутствуют черты как англо-американской, так и банковской, моделей. Характерной особенностью белорусского фондового рынка является значительная роль государства в процессе его создания и регулирования. В преимущественном большинстве Европейских стран, России и Украине государство не играет столь

существенной роли в отношениях на рынке ценных бумаг, как в нашей стране.

В Республике Беларусь вторичный рынок корпоративных ценных бумаг пока не получил своего необходимого развития, его формирование связано с расширением самого рынка корпоративных ценных бумаг, что в свою очередь обусловлено развитием процесса разгосударствления и приватизации. Для эффективного формирования вторичного рынка ценных бумаг в Республике Беларусь необходимы применение лучших примеров зарубежного опыта, осуществление продуманной политики в области национальной экономики в целом.

Для развития рынка как государственных, так и корпоративных ценных бумаг, необходимо привлечение широкого круга инвесторов. Однако на современном этапе и здесь существуют проблемы. Несмотря на кажущуюся, на первый взгляд, развитость инфраструктуры, уровень ее развития оставляет желать лучшего. На сегодняшний день в целях развития фондового рынка необходимо:

- исправить недостаток гарантий исполнения сделок. Одним из аспектов здесь может выступать их страхование;
- устранить “непрозрачность” вторичного рынка. Начало этому уже положено внедрением системы “БЕКАС”;
- обеспечить свободный доступ к широкой, оперативной и адекватной статистике, информации и аналитике, характеризующей ситуацию на рынке;
- реализовать возможность осуществления торгово-клиринговых операций в режиме прямого доступа в регионах (за пределами Минска, а возможно — и Республики Беларусь в целом);
- обеспечить надежность проведения операций с удаленных терминалов внедрением электронной подписи;
- создать механизмы справедливого ценообразования на фондовые активы на всех сегментах республиканского рынка ценных бумаг.

Фондовый рынок является жизненно важной отраслью экономики и в его развитии нельзя использовать остаточный принцип.

Существенный сдвиг должен произойти в психологии всех участников рынка. Следует отказаться от господствующей ныне пассивной, выжидательной позиции в этом вопросе. Только перейдя к политике созидания, объединив усилия участников рынка и государства, удастся достигнуть устойчивого роста экономики и развития фондового рынка.

Мировой опыт показывает, что невозможно достичь прогресса экономики без развития фондового рынка, являющегося реально действующим механизмом привлечения в экономику средств отечественных и зарубежных инвесторов.