

Следует отметить, что даже такой налог на сделки не приведет к ограничению финансовой индустрии, пока государства контролируют рабочие места и капитал. Однако Тобин советует взимать дополнительный налог с займов в своей валюте, предоставляемой зарубежным компаниям, включая иностранные отделения местных банков. Уклониться от этого налога было бы невозможно. Данный налог подавил бы нежелательную спекуляцию в ее основе, там, где делаются займы для финансовых издержек. Но торговлю и реальную экономику это бы не затронуло. Налог не отразился бы на иностранных инвестициях в промышленные и торговые предприятия, но наверняка подействовал бы на спекулятивные сделки, рассчитанные на прибыль при изменении обменных курсов на сотые доли процента.

Таким образом, в мире развивается концепция третьего пути социально-экономического развития, в которой решительный крен был сделан на гуманизацию жизни общества, обеспечение действенного контроля над эффективностью использования природно-ресурсного потенциала, соблюдение прав и свобод граждан, социальную защиту населения на путях более равномерного распределения доходов и капиталов. Поэтому ставится задача создания экономической и математической модели этого пути, где Республика Беларусь будет занимать не последнее место.

М.И. Какора

ФАКТОРЫ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Стратегия экономического возрождения республики напрямую связана с активизацией инвестиционных процессов, поскольку инвестирование является одним из главных факторов, способных обеспечить поступление средств для обновления и модернизации сферы материального производства. Инвестиционная деятельность оказывает существенное влияние на технологический и организационный уровень производства, определяет конкурентоспособность предприятия и обуславливает его экономический рост. В связи с этим для оценки инвестиционной деятельности представляется целесообразным использовать систему показателей, учитывающую взаимную обусловленность инвестиционных, производственных и коммерческих процессов. Комплексная системная оценка инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов как элементов макросистемы позволит выявить и конкретизировать причины, вызывающие и сохраняющие инвестиционный кризис.

Инвестиционный кризис в Республике Беларусь является составной частью общего экономического кризиса и объясняется нарушением оборота капитала, когда прибыль, полученная в финансовой и других сферах деятельности, не инвестируется в реальный сектор экономики. Это объясняется недостаточностью финансовых средств у государства и субъектов хозяйствования из-за снижения объемов и эффективности производства, экономической нецелесообразностью инвестирования в производство в связи с высоким уровнем инфляции, неблагоприятным инвестиционным климатом, а также отсутствием рынков ценных бумаг, инвестиций, инвестиционных товаров и соответствующей инфраструктуры.

В условиях ограниченности внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности рассмотрение круга инвесторов возможно за счет привлечения иностранных инвестиций, репатриации вывезенного капитала, аккумуляции свободных денежных средств физических и юридических лиц на основе моделирования различных инструментов фондового рынка.

Решение проблемы выхода Республики Беларусь из инвестиционного кризиса в условиях неопределенности и нестабильности трансформационного периода требует регулирования и поддержки инвестиционной деятельности, а также создания необходимых условий для привлечения инвестиций и повышения их эффективности.

Действенным элементом государственной системы содействия инвестиционной активности должно быть определение приоритетных отраслей национальной экономики и оказ

ние им адресной поддержки. Целевая государственная поддержка производственной сферы должна осуществляться как путем прямого бюджетного инвестирования, так и на основании денежно-кредитного и налогового регулирования накопления капитала и дохода в различных сферах экономики. Это достигается путем установления нормы деления прибыли на накапливаемую и потребляемую, организации промышленно-финансовых групп с привлечением банковского капитала под залог акций предприятий, обеспечения страхования инвестиций (как это принято в мировой практике), создания различных форм залогового обеспечения инвестиционной деятельности, обеспечения на основе законодательной базы надежной защиты инвестиций (собственности) любого инвестора государственными гарантиями.

Важнейшим сегментом привлечения инвестиционных ресурсов в Республику Беларусь должен стать развитый фондовый рынок, который обеспечит реальное перемещение капиталов в отрасли материального производства, создаст условия для быстрой переуступки долговых обстоятельств и тем самым повысит доверие к нему инвесторов. В свою очередь для формирования развитого фондового рынка необходим комплекс мер, предполагающих:

- ускорение процессов разгосударствления и приватизации, что создает мощный сектор частных инвестиций;

- расширение инструментов фондового рынка на основе многообразия видов ценных бумаг (конвертируемые ценные бумаги, преференциальные акции, товарные и банковские вексели), что повысит их привлекательность для потенциальных инвесторов;

- институциональные преобразования, направленные на создание рыночной инфраструктуры, обеспечивающей эффективное функционирование вторичного рынка ценных бумаг: фондовые биржи, инвестиционные фонды, дилерские компании, а также пенсионные фонды, трастовые компании, взаимные фонды и т.д., которые позволят аккумулировать небольшие капиталы мелких потенциальных инвесторов, превращая их в крупный капитал, перераспределяемый между отраслями и регионами по критерию прибыльности.

Важнейшая роль в активизации инвестиционного процесса принадлежит финансово-промышленным группам. Такие крупные структуры позволяют обеспечить стабильный и масштабный приток инвестиций в национальную экономику Республики Беларусь. Мировой опыт свидетельствует о том, что деятельность транснациональных корпораций, включая финансово-промышленные группы, является крупным источником инвестиций, инноваций, переноса опыта организации производства и повышения его эффективности.

О.Р. Карачун

ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Банки являются источниками важных положительных экстерналий, поскольку мобилизуют сбережения, распределяют ресурсы, осуществляют платежи и являются источниками ликвидных средств.

Неустойчивая банковская система ослабляет эффективность распределения кредита, разрушает структуру процентных ставок, искажает сигналы денежно-кредитной политики, ведет к значительным фискальным издержкам, что подрывает макроэкономическую стабильность. В данном случае под понятием "устойчивость" подразумевается возможность противостоять неблагоприятным событиям. Тем не менее, до настоящего времени использование данного понятия четко не определено, что вызывает вопросы, связанные количественным измерением и прогнозированием устойчивости.

Необходимо отметить, что устойчивая банковская система может быть определена как система, в которой сосредоточена большая часть активов, большинство банков являются платежеспособными и с большой вероятностью останутся таковыми. Платежеспособность характеризуется положительной чистой стоимостью банка, измеренной как разность между активами и пассивами баланса банка (исключая капитал и резервы). Другими словами, количественно разница между устойчивостью и неплатежеспособностью может быть измерена с