

ствующих перетоку капитала из производственной сферы в спекулятивную. В этих целях возможно следует ввести специальные инвестиционные счета с особым режимом формирования их доходной части и жестко целевым использованием накопленных средств.

3. Необходимо снижение налогового обложения прибыли предприятий реального сектора экономики, направляемой на нужды инвестирования и зачисляемой на инвестиционные счета.

4. Возможна организация ФПГ как формы интеграции промышленных и кредитных учреждений, имеющая наиболее благоприятные возможности для накопления собственного и привлеченного внешнего капитала для реализации долгосрочных инвестиционных проектов и программ.

Эти меры не должны преследовать просто цели повышения инвестиционной активности в стране. Они должны быть нацелены на проведение долгосрочной социально-экономической политики, на структурную перестройку экономики исходя из стратегических задач.

С.И. Катибникова

РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

Ситуация в Республике Беларусь на сегодня складывается таким образом, что регулирование инвестиционного процесса преследует одновременно две разнородные цели: *покрытие государственного долга* (т.е. поощрение деятельности банков на рынке ГКО) и *необходимость подъема производства внутри страны* (т.е. создание условий для оттока денег с рынка ГКО в реальный сектор экономики).

Решение данной проблемы состоит в создании условий для повышения инвестиционной активности коммерческих банков. К таким условиям в области инвестиционного кредитования относятся:

- снижение ставки рефинансирования;
- снижение доходности вложений в ГКО и другие государственные ценные бумаги, что связано с необходимостью решения проблемы бюджетного дефицита;
- стабилизация ситуации на межбанковском рынке, повышение внутренней устойчивости коммерческих банков (в том числе за счет их укрупнения, слияния, концентрации);
- повышение нормы накопления населения и предприятий как фактор изменения структуры пассивов коммерческих банков (повышение доли долгосрочных депозитов), а также как условие расширения долевого участия предприятий собственными средствами в финансировании инвестиционных проектов;
- развитие лизинговых схем кредитования, рассматриваемое в том числе как один из способов решения проблемы залога (обеспечения кредита);
- развитие межбанковского сотрудничества в области совместного кредитования инвестиционных проектов (способное в том числе стать одним из способов распределения рисков между несколькими инвесторами);
- расширение круга устойчивых и стабильно развивающихся в новых условиях промышленных предприятий (устойчивость финансового положения предприятий на протяжении ряда последних лет рассматривается как существенный фактор, влияющий на решение вопроса о предоставлении этому предприятию долгосрочного кредита);
- развитие механизма гарантий по инвестиционным кредитам, включая и развитие механизма предоставления государственных гарантий белорусским коммерческим банкам, принимающим участие в финансировании инвестиционных программ и проектов, входящих в систему государственных приоритетов.

В области активизации инвестиционной политики банков имеют следующие обстоятельства:

- реформирование собственности путем широкого акционирования государственных предприятий;
- дальнейшее развитие инфраструктуры фондового рынка (в том числе как одно из направлений создания условий для обеспечения ликвидности корпоративности ценных бумаг);
- развитие системы специальных финансовых и инвестиционных институтов, одной из основных задач которых является привлечение средств для финансирования инвестиционных проектов через вложение в акции, облигации и иные ценные бумаги, выпускаемые под реализацию конкретного проекта (паевые инвестиционные фонды, венчурные фонды и т.д.);
- развитие системы государственных гарантий (причем как регионального, так и республиканского уровней) по ценным бумагам (акциям и облигациям), эмитируемым с целью привлечения средств для финансирования инвестиционных проектов, входящих в систему государственных приоритетов.

Что касается использования ценных бумаг в Республике Беларусь для привлечения инвестиций, то на современном этапе ситуация выглядит следующим образом. Для покрытия дефицита бюджета Правительством используется эмиссия государственных ценных бумаг (ГКО и ДГО с объемом эмиссии за 2000 год 233,2 млрд. руб.). Активно развивается вексельный рынок в республике для развязки платежей между субъектами хозяйствования (в 2000 году было выпущено векселей на сумму 83,9 млрд. руб.). Банковский сектор использует ценные бумаги для привлечения денежных средств с целью дальнейшего инвестирования в экономику республики. Так, за 2000 год банками были выпущены следующие ценные бумаги: векселя, с объемом эмиссии за год 233,35 млрд. руб., и депозитные, сберегательные сертификаты, с объемом эмиссии за год 117,9 млрд. руб.

Важнейшим вопросом остается вопрос надежности и целевого использования средств, направляемых инвесторами при посредничестве профессиональных участников рынка ценных бумаг на приобретение ценных бумаг.

С этой целью, необходимо вести раздельно учет в банковской системе денежных средств инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Л.Г. Колпина

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Капитал в денежной форме представлен величиной фиксированных и текущих активов предприятий. Оптимальное соотношение между этими составляющими капитала, определение и удовлетворение потребности производства в отдельных видах активов, их оценка, структура источников финансирования представляют интерес для финансовой теории и практики.

Что такое оборотный капитал, как объект финансового управления?

Оборотные активы (оборотный или функционирующий, работающий капитал) отражаются во 2 разделе бухгалтерского баланса. Они включают запасы (материально-вещественные элементы оборотных средств) и финансовые активы (дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения и денежные средства в кассе и на счетах в банках).

Из бухгалтерского баланса вытекает следующее равенство: постоянный капитал + оборотный (функционирующий) капитал = собственный капитал + долг. В свою очередь долг включает долгосрочные кредиты и займы, краткосрочные кредиты и займы и другие краткосрочные финансовые обязательства.