

ность: расходы и доходы, произведенные во времени, должны быть приведены к одному (базовому) моменту времени. Это осуществляется посредством дисконтирования, когда будущие доходы приводятся к текущей стоимости. Например, при вложении 40 тыс. дол. США под 10 % годовых сроком на 5 лет планируется получить при реализации инвестиционного проекта доход (положительный денежный поток) в размере 70 000 дол. США. В этом случае данный доход следует скорректировать с актуальной стоимостью при помощи соответствующего коэффициента дисконтирования, равного 0,62 (Ткачук М.И., Киреева Е.Ф. Управление денежными потоками предприятия). В результате текущая стоимость планируемого дохода составит 43 400 дол. США, которую и следует применять при расчете названных показателей.

В связи с этим при обосновании оптимальных инвестиционных проектов необходима разработка дифференцированной ставки процента в процессе дисконтирования денежного потока для различных инвестиционных проектов. Размер дохода от инвестиций формируется с учетом следующих четырех факторов:

- средней реальной депозитной ставки;
- темпа инфляции;
- премии за риск;
- премии за низкую ликвидность.

Поэтому при сравнении двух инвестиционных проектов с различными уровнями данных показателей при дисконтировании должны применяться различные ставки процента.

Необходимо отметить, что выбор инвестиционного проекта является только одним из важнейших моментов инвестирования. Как показывает практика, не все задачи и проблемы при разработке инвестиционных проектов решаются однозначно. Это связано с политической, социальной, макроэкономической нестабильностью в нашей республике и отсутствием развитых рыночных отношений, а следовательно, и оценок. Эффективность инвестиционного проекта обеспечивается многими другими факторами — должной законодательной базой, оптимизацией источников и методов финансирования, результативным контролем и т.п.

А.И. Тросько, соискатель кафедры международных экономических отношений БГЭУ

Инвестиционный климат в Республике Беларусь: проблемы и перспективы

Республика Беларусь продолжает активизацию деятельности в области международного сотрудничества и привлечения иностранных инвестиций как основного источника реструктуризации экономики республики и соответственно выхода из экономического кризиса, что согласуется с национальной концепцией социально-экономического развития и не вызывает больших разногласий у экономистов. Фоном и определяющим условием успешного разви-

тия этого процесса является комплекс факторов, называемых инвестиционным климатом.

Среди наиболее важных компонентов инвестиционного климата можно выделить:

- политическую стабильность в обществе;
- уровень развитости экономики;
- характер Законодательства, регламентирующего правоотношения с иностранными инвесторами;
- наличие развитой инфраструктуры (информационной, транспортной, коммуникационной и т.п.);
- присутствие и опыт работы международных кредитно-финансовых организаций и других крупных инвесторов;
- развитость кредитно-финансовой системы;
- политику государства, проводимую в отношении иностранного инвестора и т.д.

Целесообразно выделять и косвенные, "теневые" факторы, оказывающие на общее состояние инвестиционного климата определенное воздействие. Сюда можно включить:

- интегрированность экономики в мировое хозяйство;
- национальные особенности, культурные традиции и обычаи, а также менталитет;
- история и тенденции развития общества и экономики;
- географическое положение.

В настоящее время в Беларуси зарегистрировано 1802 предприятия с иностранными инвестициями, общий объявленный уставный фонд которых составил около 620 млн дол. США. География их достаточно широка. Они созданы с фирмами из 65 стран мира, причем больше всего с участием партнеров из Польши — 321, Германии — 319, США — 186, Италии — 87 и т.д.

К сферам деятельности, привлекающим внимание инвесторов, относятся производство товаров народного потребления, продукция производственно-технического назначения, торговля и торговозакупочная деятельность.

Объем экспортных поставок предприятий с иностранными инвестициями за девять месяцев текущего года составил 261 млн дол. США, что однако не превышает 5 % доли в общем объеме экспорта. Результатом этого явилось создание свыше 30 тыс. дополнительных рабочих мест.

В основе политики правительства заложены следующие принципы: обеспечение равных условий всем субъектам хозяйствования вне зависимости от формы собственности и национальной принадлежности; формирование здоровой конкурентной среды в области производства и сферы услуг белорусской экономики; государственная поддержка инвестиционным проектам, эффективность которых обоснована их быстрой окупаемостью и способностью субъекта хозяйствования, реализующего проект, самостоятельно и добросовестно исполнить обязательства перед иностранным партнером, принятые для реализации проекта; поддержка приватизирующимся предприятиям.

Приоритетные направления для привлечения иностранных инвестиций вытекают из основных экономических и социальных задач, стоящих перед республикой: производство, переработка и хранение продуктов питания; развитие экспортной базы; создание эффективно функционирующего топливно-энергетического комплекса республики; поддержка и развитие научного потенциала республики; улучшение экологии окружающей среды; конверсия оборонной промышленности.

Под экономической безопасностью инвестиционной деятельности (финансирования инвестиционных проектов) можно понимать комплекс мер и процедур, которые полностью или частично исключают различные типы рисков экономического характера, в частности, риски утраты и/или невозврата инвестированных средств, неполучения расчетной прибыли, невыполнение поставленных перед инвестиционным проектом целей и задач (наращивание экспортного потенциала, социально-экономическое развитие региона, в котором реализуется проект, и др.).

Во избежание данных рисков необходимо осуществлять комплекс мер превентивного характера, причем как на подготовительном этапе, так и в процессе реализации проекта.

Немаловажным моментом является вовлечение в процесс производства на СП и ИП национальных производителей путем приобретения у них запасных частей, комплектующих и компонентов. Однако это может быть возможно лишь после сертификации и аттестации продукции белорусских производителей по международным стандартам качества (ISO 9000). Положительным примером такого рода сотрудничества является намерение СП "Форд Юнион" приобретать у ряда белорусских предприятий определенные компоненты для производства автомобилей "Форд".

На фоне некоторых отрицательных тенденций в инвестиционном климате, спровоцированных воздействием некоторых основных факторов, наблюдаются положительные сдвиги со стороны косвенных факторов. Создана и совершенствуется договорно-правовая база в области торгово-экономического сотрудничества. На сегодняшний день заключены соответственно 39 и 22 межгосударственных соглашения, регламентирующих эти сферы деятельности. Беларусь является участницей всех многосторонних соглашений, подписанных в рамках стран СНГ, направленных на создание зоны свободной торговли, таможенного и экономического союзов. Экспорт продукции составляет около половины валового внутреннего продукта. Республика — экспортоориентированное государство, она экспортирует свою продукцию в 110 стран мира и в государства СНГ. А товарооборот растет из года в год. Одним словом, Беларусь неизбежно наращивает темпы интеграции в мировую экономическую систему.

В республике идет постоянная работа над улучшением инвестиционного климата. С этой целью совершенствуется законодательная база, развивается общая инфраструктура инвестиций. Так, создано Белорусское агентство содействия иностранным инвестициям,

которое должно стать исполнительным органом процесса привлечения иностранного капитала в Беларусь, выполняя все функции информационной и институциональной поддержки иностранных инвестиций.

Согласно законодательству Республики Беларусь правовой режим иностранных инвесторов на территории Беларуси практически соответствует национальному режиму. Одновременно иностранным инвесторам предоставляется ряд льгот в сфере налогообложения, гарантируется беспрепятственный перевод за границу причитающихся им сумм в иностранной валюте. Иностранные инвесторы привлекаются к более активному участию в приватизации и реструктуризации белорусских предприятий.

Безусловно, одним из определяющих в инвестиционной деятельности является законодательство о земле. Однако в Республике Беларусь частная собственность на землю отсутствует, что отпугивает многих инвесторов, не желающих быть подверженными через 99 лет риску утраты права распоряжения землей, так как иностранному инвестору предоставлено право ее аренды сроком на 99 лет. Проекты нормативных актов, в которых закладывается возможность в отдельных случаях приобретения в собственность земельных участков, находятся только в стадии разработки.

Основу привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь составляет Закон "Об иностранных инвестициях". Однако за время, прошедшее с даты его принятия в ноябре 1991 года, были созданы предпосылки для внесения в него существенных изменений, касающихся, например, порядка возмещения иностранному инвестору ущерба, правильной трактовки некоторых ранее не используемых положений (пятилетний мораторий на неприменимость ухудшающего законодательства), порядка регистрации, лизинга и т.д.

Также с целью дальнейшего совершенствования национального законодательства разрабатывается проект Инвестиционного кодекса, в котором будут систематизированы налоговые, таможенные и другие блоки вопросов, относящиеся к области инвестиционной деятельности.

Безусловно, одним из определяющих факторов открытости нашей экономики и создания привлекательного климата для инвесторов является создание свободных экономических зон.

Первая из них была создана в районе Бреста в конце 1996 года в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь. Для этой СЭЗ характерно наличие благоприятного инвестиционного климата, включающего таможенные, финансовые, налоговые льготы и преимущества по сравнению с общим режимом производственной и хозяйственной деятельности, существующим в Беларуси.

В ближайшее время будут созданы свободные экономические зоны "Минск" и "Гомель-Ратон".

СЭЗ "Минск" определяется как производственная, свободная экспортная и таможенная зона. Основные цели ее создания — привлечение иностранных инвестиций; развитие экспортных и импорто-

ориентированных производств; привлечение новых и высоких технологий; создание дополнительных рабочих мест.

СЭЗ "Гомель-Ратон" предполагает прежде всего привлечение иностранных инвестиций в инновационную сферу и, в первую очередь, в наукоемкие и высокотехнологичные отрасли.

Разрабатывается концепция СЭЗ "Гродно", одной из задач которой является эффективное использование больших производственных мощностей предприятий города и конверсионных производств.

Перспективы изменения и дальнейшего формирования инвестиционного климата нашей страны представляются неоднозначными. Можно выделить ряд положительных моментов, способствующих реализации поставленных национальной экономикой задач: выгодное расположение с точки зрения освоения новых перспективных рынков и внешнеэкономической экспансии (с перспективой на рынок России — таможенной союзницы Республики Беларусь); Беларусь обладает уникальным конкурентным преимуществом — недорогой рабочей силой с хорошими техническими навыками и опытом работы на современных предприятиях; экспортная ориентация экономики.

Перспективное направление — привлечение крупных долгосрочных инвестиций в приоритетные отрасли. Прежде всего — это промышленный сектор. Полагаю, что именно здесь открываются широкие возможности для выгодного размещения международного капитала. Отраслью, от которой во многом зависит будущее нашей страны, является энергетика. Задача состоит в том, чтобы привлечь в энергетический сектор современные энергосберегающие технологии, повысить эффективность использования энергоресурсов, развитие альтернативных источников энергии с опорой на собственные ресурсы. Одним словом, взять на вооружение все то, чем сегодня в полном объеме располагает Запад.

В связи с наличием большого числа предприятий перерабатывающей промышленности, а также с учетом аграрной направленности развития экономики республики существует острая необходимость в дальнейшей модернизации указанных отраслей народнохозяйственного комплекса.

Географическое положение Беларуси, расположенной в центральной части Европы, определяет ее место как транзитного связующего элемента между Востоком и Западом и выводит в разряд приоритетных такие отрасли, как транспорт, а также современные системы телекоммуникаций, отвечающие самым высоким требованиям. Первоочередной задачей становится совершенствование главных авто- и железнодорожных магистралей, переоснащение международных пограничных пунктов, создание грузовых терминалов, модернизация воздушных навигационных систем.

Узким местом в интеграции транспортной сети Беларуси в Европейскую транспортную систему являются пограничные пункты пропуска на белорусско-польской границе. За последние десять лет потоки легкового автотранспорта через них увеличились более чем в

90 раз, грузового — почти в 12. Причем до 90 % простаивающих длительное время на границе транспортных средств — иностранные.

Таким образом, решение данного вопроса является проблемой не только Беларуси, но и всех сопредельных государств и международного сообщества как участников в международной торговле.

Основным выводом может послужить следующее заключение.

Республика Беларусь оказалась в сложной ситуации разнонаправленного воздействия факторов — ключевых векторов инвестиционного климата. Современное экономическое положение свидетельствует о некотором сглаживании негативных моментов. Переходная экономика еще недостаточно изучена, так как прописные истины рыночной экономики, выведенные на основе исследований стран Запада, иногда находят свое, не совсем привычное глазу скрупулезного экономиста предомножение.

Н.В. Агабекова, ассистентка кафедры статистики БГЭУ

Использование таблиц смертности для анализа состояния младенческой смертности в Республике Беларусь

Смертность в статистике рассматривается как массовый процесс, складывающийся из множества единичных смертей, наступающих в разных возрастах и определяющих в своей совокупности процесс вымирания поколения.

Младенческая смертность занимает особое место в системе показателей смертности. Это обусловлено значением, которое имеет смертность на первом году жизни для всего последующего порядка вымирания поколения, а также рядом особенностей, которые свойственны смертности только этой возрастной группы.

Вероятность наступления смерти в течение первого года жизни намного выше, чем в последующих возрастах. Эта особенность младенческой смертности характерна для всех стран с той лишь разницей, что в странах с традиционным типом смертности только в самых старших, предельных возрастах вероятность умереть в течение года соответствует этому показателю в возрасте 0 лет, а по мере перехода к современному типу смертности интенсивность наступления смертей на первом году жизни снижается не только в абсолютном выражении, но и при сопоставлении с вероятностями наступления смерти в других возрастных интервалах. Однако даже в странах, достигших наибольших успехов в деле продления жизни и снижения младенческой смертности, она значительно превышает смертность в последующих возрастах. Лишь в 50—60 лет вероятность умереть соответствует этому показателю на первом году жизни.

Дети, умершие в течение первого года жизни, составляют значительную часть всех умерших и существенно сокращают среднюю продолжительность предстоящей жизни, которая является синтетическим показателем, дающим обобщенную характеристику меди-