

вращаются по сути дела в финансовые “универмаги”, выполняющие по меньшей мере 2 основные функции: прием вкладов и предоставление услуг. Современные банки стремятся к увеличению числа предоставляемых услуг и улучшению качества обслуживания клиентов.

Финансовое посредничество представлено видами деятельности, которая:

- приводит к изменению достоинства или номинальной стоимости финансовых инструментов;
- ведет к снижению риска невыполнения обязательств;
- заключается в изменении сроков погашения финансовых обязательств;
- состоит в сборе и передаче информации;
- способствует снижению риска путем вложения капитала в различные ценные бумаги;
- ведет к экономии на масштабах.

Не все участники финансового рынка относятся к разряду финансовых посредников. В работе финансового рынка и финансовой системы в целом принимают участие специализированные институты финансового рынка, не являющиеся финансовыми посредниками. Они получили название “другие” финансовые институты. Не создавая собственные долговые инструменты (вторичные ценные бумаги), как это делают финансовые посредники, “другие” запускают в обращение ценные бумаги, выпущенные другими институтами. К числу “других” относятся дилеры и брокеры по ценным бумагам, инвестиционные и ипотечные банки, а также разнообразные финансовые институты, предлагающие одну или несколько финансовых услуг на рынке.

Как финансовые посредники, так и “другие” финансовые институты, составляя часть громадной финансовой системы, способствуют созданию и функционированию вторичного рынка. Финансовая система, предоставляя спектр услуг, без которых общество не может существовать, является одним из наиболее важных элементов экономики любой страны. Финансовые институты вместе с государством, коммерческими предприятиями и домохозяйствами принимают участие в работе финансовой системы и регулируют ее операции.

Т.К. Савчук
БГЭУ (Минск)

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННО-ИННОВАЦИОННОЙ ОРИЕНТАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

В инвестиционном секторе Республики Беларусь складывается достаточно напряженная ситуация в связи с общим системным кризисом, присущим всем трансформационным экономикам, а также с невосприимчивостью экономики к технологическому прогрессу. Большинство

внутренних и иностранных инвестиций не имеет уровня технологичности, соответствующего постиндустриальным экономикам, что вызывает разрыв между инвестициями и инновациями.

Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г., к сожалению, не содержит прогноза и стратегии технологического развития экономики на перспективу. Она ориентирована не на системную стратегию комплексного технологического обновления, учитывающую состояние технологической базы отраслей, уровень их НИОКР и инновационные возможности, а на точечные инвестиции.

В условиях глобализации факторы, ограничивающие возможности внутренней инвестиционной политики, в значительной степени связаны со структурой распределения мировых финансовых потоков. Концентрация новых технологий осуществляется на участках сосредоточения мировых финансов. Немногочисленные постиндустриальные страны монополизировали высокие технологии. Современный мировой финансовый капитал соединен с технологической мощью развитых стран. Республика Беларусь по своим базисным, экономическим и политическим условиям пока не отвечает требованиям международной конкурентоспособности.

Промышленно развитые страны находятся в настоящее время в стадии реализации качественной трансформации технологической базы, характеризующейся переходом от 5-го к 6-му технологическому укладу и обусловленной превращением информационных технологий в определяющий фактор производства. Внедрение новых высоких технологий является обязательным условием обеспечения стабильной конкурентоспособности этой продукции на зарубежных рынках. Развитые страны строят стратегию технологической модернизации на фундаменте создания центров информационных технологий и формирования соответствующих финансовых потоков, направленных на поддержку сферы информационных технологий в качестве главной движущей силы системного обновления.

В Республике Беларусь слабо поставлена работа по подготовке и информационному сопровождению инвестиционных проектов, нет сформировавшегося рынка высоких технологий и современной системы информирования об инновационной деятельности.

Ограниченность финансовых ресурсов государства не позволяет реально обеспечить приоритетное финансирование направлений научно-технологического прорыва. Это неудивительно, поскольку в нашей стране расходы на науку, включая НИОКР, из года в год составляют только 1 % расходов государственного бюджета, тогда как в развитых странах — более 10 %.

В основу проводимой инновационной и финансовой политики должна быть положена системность, связанная с необходимостью разработки национальной стратегии привлечения иностранного капитала, ориентированной на системное обновление страны. Упор должен быть

сделан не на отдельные изолированные и не дающие системного эффекта инвестиционные проекты, а на целостные программы по созданию новых высокотехнологичных секторов. Объектом инновационной политики должны стать информационные технологии и информационная инфраструктура, в том числе связанная с обслуживанием международных финансовых потоков.

Инновационная и финансовая политика должна быть направлена на формирование соответствующего механизма организации финансовых потоков, в котором важная роль отводится финансовым институтам, аккумулирующим долгосрочные инвестиционные ресурсы (пенсионные фонды; страховые и инвестиционные компании; Банк развития; правительственные банки, уполномоченные обслуживать государственные программы). Эти институты, действуя как агенты правительства, на доверительной основе осуществляют размещение долгосрочных финансовых ресурсов.

Важной задачей на перспективу является придание нового статуса банковской системе, которая должна стать в значительной степени инициатором проведения государственной политики технологического обновления. В современном устройстве мировой хозяйственной системы и экономик национальных государств, когда движение финансов определяет движение технологий, банки являются звеном, связующим финансовую систему каждой страны с мировой финансовой системой, с международными капиталопотоками и международными технологическими трансфертами (операциями по передаче технологий из центров на периферию, в третьи страны). В Национальном банке Республики Беларусь и банках Беларуси (особенно системообразующих), задействованных в международных кредитных линиях, накоплен опыт работы с международными требованиями к бизнес-планам и с иностранными инвесторами; они информированы о международных партнерах и располагают кадрами, способными проводить экспертизу инвестиционных проектов и бизнес-планов. Банки заинтересованы в том, чтобы давать кредиты под жизнеспособные проекты. Они досконально знают финансовое положение предприятий — своих клиентов, больше других информированы о мировых институциональных инвесторах и потенциальных международных партнерах. Наконец, банки в состоянии использовать свой международный кредитный рейтинг для привлечения ресурсов иностранных банков под конкретные инвестиционные проекты.

Координирующая роль Национального банка Республики Беларусь позволит ему справиться с переориентацией денежно-кредитной политики. Разрабатываемые Нацбанком программы денежной политики и денежных союзов должны быть в первую очередь подчинены цели технологического развития на новом качественном уровне с учетом инноваций. Параметры кредитной эмиссии следует определять исходя из предполагаемого и расписанного по источникам освоения запланированных инвестиций в рамках годовой инвестиционной программы, а не ориентируясь на объем допустимого роста денежной массы, определяе-

мый абстрактными и совершенно оторванными от инвестиционных процессов заданиями по темпам роста ВВП, инфляции и курсу. Вся макроэкономическая и денежно-кредитная политика должна быть прежде всего частью грамотной инвестиционной политики, нацеленной на системное обновление.

Необходимо создать условия консорциального кредитования, в том числе с иностранными банками. Параллельно с разработкой стратегических инвестиционных проектов следует продумывать финансовые схемы их реализации, по возможности не эмиссионные. К эмиссии можно прибегнуть только для финансирования критической ситуации в стратегических инвестициях.

Нужно также создать целостную систему управления инновационно-инвестиционными процессами с приоритетом обеспечения выхода экономики республики на качественно новый технологический уровень в избранных приоритетных отраслях, обеспечить формирование финансовых механизмов инноваций (в виде государственной и частной поддержки инвестиций, венчурного финансирования инновационных проектов, вхождения белорусских предприятий в транснациональные корпорации).

Для дальнейшего развития и совершенствования государственного управления инновационными инвестициями в Республике Беларусь целесообразно обеспечить приоритетность направления бюджетных средств и кредитов банков на финансирование инвестиций в инновации. Следует исходить из того, что инвестиции в развитие не инновационных технологических укладов приводят к нарастанию инфляционных процессов в макроэкономической системе, поскольку их потребность в кредитных ресурсах высока, а кредитная отдача низкая.

Банкам необходим доступ к информации о высокотехнологичных инвестиционных проектах, поддерживаемых государством. Хорошим стимулом для тех, кто кредитует подобные проекты, послужили бы весомые льготы.

Я. Седлачек

Университет Масарик (Республика Чехия)

ЗНАЧЕНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ СТРАН

Под инвестированием в общей экономической теории подразумевается экономическая деятельность, в которой объект отказывается от текущего потребления ради накопления продукции. Международное движение капиталов происходит в форме кредитования и иностранных инвестиций. Во втором случае допускается поглощение активов в другой стране (приобретение).

В данной работе нас интересует прямое иностранное инвестирование (ПИИ). В отличие от портфельного инвестирования, оно не связано с покупкой краткосрочных облигаций, а базируется на долгосрочных