

## **ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ<sup>3</sup>**

Стабилизация и рост экономики в первую очередь зависят от создания благоприятного инвестиционного климата, активизирующего деятельность всех субъектов экономики. Для достижения данной цели необходима разработка механизма эффективного использования всевозможных финансовых инструментов активизации инвестиционной деятельности.

Государственная инвестиционная политика регулирует инвестиционную деятельность с помощью целого ряда инструментов, различным аспектам, использования которых посвящено значительное количество работ отечественных и зарубежных учёных.

Наиболее распространённая точка зрения многих экономистов, которой, в том числе, придерживается Е.В. Калинин, сводится к тому, что государство реализует инвестиционную политику посредством двух групп инструментов: прямого и косвенного воздействия. Соотношение их определяется экономической ситуацией в стране и избранной в связи с этим концепцией государственного регулирования [3, с. 132].

Методы прямого воздействия реализуются через инструменты правового регулирования, административного и экономического влияния. Методы косвенного регулирования осуществляются только экономическими средствами. Согласно мнению Дадиной Л.Ф. «в экономических средствах сочетается использование как прямых, так и косвенных инструментов (методов) управления», в связи с этим, они представляют наибольший интерес для исследования [1, с. 9].

Многие авторы относят к экономическим инструментам: налоговую политику; амортизационную политику; прямое государственное финансирование; систему государственных заказов и закупок; финансирование через внебюджетные фонды; учетную политику (изменение учетной ставки); резервные требования (изменение резервной нормы); операции на открытом рынке; льготные кредиты.

На основе изученного материала, было сформировано мнение о том, что наиболее важным экономическим инструментом инвестици-

---

<sup>3</sup> Исследования проводились при финансовой поддержке БРФФИ, грант № Г 13-029.

онного регулирования является амортизационная политика.

Например, ускоренная амортизация является так называемой «скрытой» инвестиционной льготой, расширяющей возможности организаций инвестировать часть прибыли в инвестиционные фонды. В 60-е годы XX века именно таким способом было положено начало преобразованию инвестиционной деятельности стран Запада, в том числе США: ускорилось списание стоимости основного капитала, которое привело к уменьшению основных сроков такого списания до 3-7 лет по активной и до 15-20 лет по пассивной частям фондов при нормативах физического износа в 2-5 раз больше, а также, к увеличению прямых инвестиций в 1,5 раза, что поспособствовало, в последующем достижению прироста ВВП в размере 4,3 % в год [4].

Стимулирование капиталонакопления и развития процессов инвестиционной деятельности во многих странах, особенно проявившееся в последние годы, связано с прямым снижением налогов и различными формами налоговых кредитов и субсидий.

Льготы по инвестициям широко используются во всех индустриально развитых странах. Они предоставляются в виде скидки с налога на прибыль фирм в размере определенного процента их капиталовложений в оборудование и производственное строительство.

В США скидка по инвестициям была введена в 1962 г. в форме «налогового кредита» и дифференцировалась по видам оборудования и срокам его службы, а также в зависимости от текущей экономической ситуации [2]. Размеры инвестиционной скидки несколько раз корректировались, исходя из конъюнктурных соображений. В отдельные периоды ее действие или приостанавливалось (1996 г., 1967–1971 гг.) или, наоборот, усиливалось (1973–1975 гг., 1978 г., 1981 г.).

При рассмотрении наиболее распространенной классификации инструментов государственной инвестиционной политики, прослеживается отсутствие четкой взаимосвязи в каждом из подвидов, и их чрезмерная разветвленность. Учитывая данный факт, в качестве одного из подходов по классификации инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности можно рассмотреть в зависимости от формирования источников финансирования.

На основе вышеизложенного материала можно предположить, что к финансовым инструментам активизации инвестиционной деятельности относятся: налоговая политика; амортизационная политика; прямое государственное финансирование; государственные заказы и закупки.

Данные инструменты, исходя из практики различных государств, спо-

собны значительно улучшить инвестиционный климат, и тем самым, повысить инвестиционную активность, при их рациональном применении.

Литература:

1. Дадина, Л.Ф. Вложение капитала и государственные инструменты управления инвестиционной деятельностью / Л.Ф. Дадина // Вестник ТИСБИ. – 2003. – №4. – С. 112.

2. Сажин, Д. Государственная поддержка развития промышленности и технологий в США / Д. Сажин // Мировая экономика и международные отношения. – 1999. – № 12. – С.38.

3. Калининкова, Е. В. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / Е. В. Калининкова. – Ульяновск: УлГТУ, 2011. – 147с.

4. Science and Engineering Indicators 2000, v. 2, Appendix Tables. Washington, D.C.: National Science Foundation [Электронный ресурс] – Режим доступа :<http://referent.mubint.ru/security/8/1054/1>, 2000. – Дата доступа: 14.08.2012.

*И.С. Пыл*

*УО «Белорусский государственный экономический университет»  
(Республика Беларусь, Минск)*

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Основными способами финансирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются: коммерческий (товарный) кредит, банковский кредит, заем, факторинг, лизинг, ипотечный кредит.

Основными сегментами корпоративного рынка ценных бумаг (РЦБ) являются акционерный, облигационный и вексельный.

В 2012 г. на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (БВФБ) было зарегистрировано 9666 внебиржевых сделок купли-продажи акций акционерных предприятий Республики Беларусь. Оборот внебиржевого рынка данных ценных бумаг составил 373,4 млрд бел. руб., или 35,5 млн акций, составив 1,7% от показателя аналогичного периода предыдущего года (22034,9 млрд. бел. руб., или 1304,85 млн. акций в 2011 году) [1].

Рынок облигаций в Республике Беларусь представлен сегментами государственных, муниципальных и корпоративных облигаций. За 2012 год на БВФБ было зарегистрировано биржа 2690 внебиржевых сделок купли-продажи облигаций, в том числе о 1939 сделках купли-продажи облигаций банков и 55 сделках купли-продажи облигаций исполнительных комитетов. Оборот вторичного внебиржевого рынка