

рынка, а также отсутствие значительных колебаний цен активов в краткосрочном периоде, если не происходит изменений в фундаментальных показателях экономики.

Менее очевидным является вопрос о том, требует ли поддержание устойчивости активного подхода со стороны правительства или устойчивость может быть достигнута посредством рыночных сил. Аргументы против чистого подхода *laissez faire* следующие: (1) в банковской системе существуют тенденции, ведущие к нарушению рыночного равновесия, которые могут посредством цепной реакции превратить неустойчивость в кризис; (2) издержки финансовых кризисов настолько велики для экономического благосостояния, что такого рода политика является неприемлемой. С другой стороны, высокий уровень поддержки банковской системы или ее неадекватная поддержка, может привести к неэффективному функционированию банков и моральному риску.

Поэтому консенсус, к которому приходят центральные банки, состоит в том, что регулирование должно быть, насколько это возможно, направлено на поддержание тенденций рынка к саморегулированию. Это по существу означает менее детальное или перспективное регулирование и большее полагание на системы внутреннего контроля участников рынка, поддерживаемые механизмами, усиливающими побудительные мотивы к благоразумному поведению. Когда действуют механизмы рыночной дисциплины, банки вынуждены корректировать собственное поведение и политику по принятию рисков. Такая система создает условия, при которых руководители и владельцы банков вынуждены учитывать все потенциальные затраты и выгоды принимаемого риска.

А.А. Коломиец
БГЭУ (Минск)

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Анализ состояния дел в инвестиционной сфере РБ показывает: несмотря на то, что в 1997—1998 гг. были достаточно высокие темпы роста инвестиций — 120 и 125 %, в 1999 г. снова произошел спад до 92 % к уровню 1998 г. В результате общий объем инвестиций в 1999 г. составил лишь 51 % к уровню 1990 г. При этом в основных обрабатывающих отраслях про-

мышленности спад инвестиций составил от 1,8 до 33 раз, в том числе в такие наукоемкие, экспортоориентированные и импортозамещающие отрасли, как:

радиопромышленность — спад инвестиций в 1999 г. к уровню 1990 г. в 33 раза; электроника — в 25 раз; тракторное и сельскохозяйственное машиностроение — в 1,8 раза; автомобилестроение — в 2,2 раза;

в том числе в основные фондообразующие отрасли: машиностроение — 2,9 раза; строительство — 3,2 раза.

В сельском хозяйстве снижение инвестиций составило 9,1 раза, в науке и научном обслуживании — 12,5 раза.

Существенные изменения произошли в отраслевой структуре капитальных вложений. В наибольшей мере это коснулось машиностроения и металлообработки — удельный вес инвестиций в эту отрасль в общем объеме по промышленности сократился с 36,8 % в 1990 г. до 20,3 % в 1999 г., радиопромышленности — с 4,8 до 0,2 %;

электроники — с 7,6 до 0,5 %; автомобилестроения — соответственно 7,2 и 5,6 %, тракторное и сельскохозяйственное машиностроение — 6,0 и 5,7 %, легкая промышленность — 6,9 и 3,6 %. При этом в целом доля производственных инвестиций снизилась не столь значительно — с 68,6 % до 56,8 %.

По отраслям промышленности удельный вес инвестиций в 1999 г. по сравнению с 1990 г. возрос: электроэнергетика — в 2,6 раза, топливная — в 2,3 раза, нефтедобывающая в 1,8 раза, нефтеперерабатывающая — 5,6 раза, химическая и нефтехимическая — в 1,9 раза, пищевая — в 1,5 раза.

Неудовлетворительным является распределение затрат по направлениям технологической структуры капитальных вложений в воспроизводство основных фондов. В 1999 г. удельный вес затрат на оборудование в общем объеме инвестиций составил около 43,7 % при 90 — 95 % в развитых странах. Все это при технологической отсталости и множестве организационных недостатков в системе строительства приводит к **росту “незавершенки”**, замораживанию и без того ограниченных инвестиционных ресурсов, замедлению процессов обновления основных производственных фондов, в первую очередь — их активной части (машин, оборудования).

В промышленности износ активной части основных производственных фондов в 1999 г. составил 76 %, т.е. превысил критический уровень, и в ряде отраслей промышленности значительно выше:

— машиностроение и металлообработка — 82 %;

- автомобильная промышленность — 86 %;
- тракторное и сельскохозяйственное машиностроение — 83 %.

В наиболее техногенно- и экологоопасной отрасли — химической и нефтехимической промышленности износ оборудования составляет 84 %.

В связи с тем, что важнейшим источником инвестиций являются собственные и заемные средства предприятий (более 50 % от общего объема инвестиций), а амортизация в составе этих средств составляет 1/3, большое значение имеет усиление роли амортизационных отчислений в инвестиционном процессе, чему способствовала разработка новой амортизационной политики.

Такая задача была инициирована постановлением СМ РБ от 14 февраля 1997 г. № 89 и 13 марта 1998 г. постановлением СМ РБ № 393 была одобрена программа совершенствования амортизационной политики Республики Беларусь.

Ее целью является приведение системы начисления амортизации и износа основных средств в соответствие с условиями хозяйствования в переходный к рыночным отношениям период и в последующем;

повышение эффективности использования амортизации как основного источника инвестиций в воспроизводство основного капитала. В 1999 г. было разработано новое положение о начислении амортизационных отчислений.

В 2000 г. в соответствии с поручением Совета Министров Республики Беларусь от 22 марта 2000 г. № 39/225-423 была проведена апробация новой амортизационной политики на базе 25 предприятий восьми министерств и концернов республики: это Белорусский металлургический завод в Жлобине, Минское производственное

объединение вычислительной техники, другие производственные предприятия, предприятия связи, автобусные парки, предприятия Минсельхозпрода.

В настоящее время проводится анализ итогов апробации новой амортизационной системы. Необходимо ускорить практическую реализацию новой системы амортизации.

В 1996 г. был подписан Указ Президента Беларуси “О стимулировании создания и развития в Республике Беларусь производств, основанных на новых и высоких технологиях”. В последующем был принят ряд нормативных мер государственной поддержки в отношении таких инвестиционных проектов. Однако практическая реализация поставленных задач осуцес-

твляется медленно и в небольших объемах. Многие инвестиционные проекты имеют слабое технико-экономическое обоснование, некоторые дублирует уже имеющиеся мощности. Министерством экономики РБ разработаны новые Рекомендации по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, что позволит улучшить их качество, соответственно большее их количество получит государственную поддержку, ускорится их реализация.

Важное значение для выхода из кризисной ситуации в инвестиционно-инновационной сфере имеет создание благоприятных условий для активизации инвестиционной деятельности на территории РБ субъектов хозяйствования всех форм собственности, в том числе иностранных инвесторов. Многие меры в этих направлениях приняты, о чем свидетельствует анализ реализации “Национальной программы привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь”.

А.А. Коломиец
БГЭУ (Минск)

РАЗВИТИЕ ЛИЗИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Неразвитость рынка ценных бумаг, отсутствие доступа к дешевым и долгосрочным банковским кредитам ограничивают возможности белорусских предприятий во внешнем финансировании. В этих условиях одним из эффективных источников пополнения основных средств является лизинг. Основное достоинство лизинга в сравнении с другими способами инвестирования состоит в том, что предприятиям предоставляются не денежные ресурсы, которые нуждаются в банковском контроле и в условиях инфляции теряют свою ценность, а конкретные средства производства, необходимые для обновления и расширения инвестиционного потенциала.

Развитие лизинга на территории Республики Беларусь зависит от создания адекватной нормативно-правовой базы, благоприятной экономической и политической ситуации.

Первые подзаконные акты, регламентирующие лизинговую деятельность в Республике Беларусь, появились в 1991 г. Они не представляли собой единую систему актов, всесторонне определяющую лизинг как вид хозяйственной деятельности, содержали противоречия, неясные трактовки некоторых терминов и понятий.