

Положение изменится в лучшую для нас сторону лишь после того, как белорусское правительство постарается создать в стране благоприятные условия для иностранных инвесторов; приведет в полное соответствие с международными стандартами отечественное законодательство; оградит иностранные фирмы, работающие на территории Республики Беларусь от противоправных действий преступных групп и от произвола чиновников; создаст развитую, эффективно функционирующую рыночную инфраструктуру; надлежащим образом обезопасит иностранных инвесторов от всевозможных коммерческих и некоммерческих рисков; обеспечит формирование благожелательного общественного мнения об иностранных фирмах, пожелавших участвовать в нашей экономической деятельности.

Осуществление данных мероприятий позволит преодолеть нынешний социально-экономический кризис и обеспечит дальнейшее развитие нашей экономики и социальной сферы с привлечением иностранного капитала.

<http://edoc.bseu.by>

*О.И. Мазоль,*  
студент БГЭУ (Минск)

## **ПРИЧИНЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРИЗИСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Экономическое развитие на современном этапе стимулирует поиск критериев разработки инвестиционной политики. Быстрый экономический рост и технический прогресс приводят к значительному расширению диапазона инвестиционных возможностей. Стремительное технологическое развитие создает тенденцию к увеличению объемов необходимых капиталовложений и значительно повышает скорость устаревания оборудования и продукции. В результате критическое значение приобретает правильная разработка инвестиционной политики государства. Ошибки в этой области исправить или хотя бы компенсировать крайне сложно, поскольку большая часть капиталовложений имеет узкоспециальное назначение и практически не имеет альтернативного применения. Технический прогресс делает экономику более капиталоемкой, а инвестиционная политика серьезным образом определяет долгосрочные направления ее работы.

Продолжающаяся на протяжении последних лет финансовая нестабильность, высокая инфляция, валютные ограничения, адми-

нистративное регулирование цен, сдерживание приватизации делают Республику Беларусь малопривлекательной для иностранных инвесторов. Государственное регулирование иностранных инвестиций в Республике Беларусь не обладает полнотой и системностью, процесс формирования ее структуры идет спонтанно, не всегда в интересах всего общества.

Собственные средства предприятий с 1992 г. в общем объеме инвестиций снизились с 56,2 % до 44,8 % в 1998 г. Амортизационные отчисления составляют в среднем 10 % от ВВП, из них по прямому назначению используются чуть более одной трети, а остальная часть направляется на пополнение оборотных средств и другие цели. Значительно увеличилась масса неиспользуемых фондов, только за 1998 г. — на 42,2 %.

Доля бюджетных средств в общем потоке инвестиций уменьшается и за 1998 г. составила 20,6 % против 25,8 % в 1995 г. Они во многих случаях тратятся впустую или используется неэффективно.

Слабо привлекаются банками Республики Беларусь сбережения населения — всего 13,5 % от ресурсной базы банковской системы. Доля сбережений населения в инвестициях очень мала — 3,5 % в 1997 г. и 5 % в 1999 г. Плохо используются новые и высокие технологии. Неразвит фондовый рынок.

По оценкам экспертов Всемирного банка, ВВП Беларуси составлял во второй половине 90-х гг. 25—30 млрд дол. США в год, а потребность в ежегодных инвестициях — 15 млрд дол. США или более 50 % ВВП. Доля иностранных инвестиций, привлеченных в Республику Беларусь, в общей структуре капиталовложений составляет всего около 4 %, примерно 2 млрд дол. США. Основная часть из них связанные, т.к. возврат их гарантирует государство. В то же время наиболее выгодные для государства прямые иностранные инвестиции составляют около 458 млн дол. США или 45 дол. на душу населения.

Из числа зарегистрированных совместных и иностранных предприятий лишь немногим более половины функционирующие, причем работающих в производственной сфере еще меньше. Остальные пока только на бумаге. Фактические вложения иностранного капитала составляют меньше половины от заявленных.

По данным IFR, предоставляющий долгосрочные рейтинги иностранных валют, показывающие степень доверия инвесторов к национальной валюте определенной страны, Беларусь имеет наиболее низкий валютный рейтинг среди стран с переходной экономикой (чем ниже рейтинг, тем выше риск работы со страной, а соответственно, выше издержки иностранных инвесторов).

Неразвита законодательная база. По пятибалльной интегрированной шкале Европейского банка реконструкции и развития эффективность законодательства Беларуси в сфере регулирования инвестиционных процессов оценивается самым низким баллом — единицей, а по степени благоприятности инвестиционного климата республика занимает 140-е место в мире.

<http://edoc.bseu.by>

*В.В. Макаревич,*  
студент БГЭУ (Минск)

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ОБОСНОВАНИЯ ВЫБОРА ФОРМЫ ОБНОВЛЕНИЯ ОБОРУДОВАНИЯ**

Основной капитал является основой производственной деятельности любого предприятия, — это экономический ресурс длительного пользования, создаваемый для производства необходимых товаров и услуг. Стоимость основного капитала чрезвычайно высока, что обуславливает его большую значимость. Таким образом, становится понятным, что процесс управления основным капиталом (ремонт, модернизация, покупка нового оборудования и др.) — основа стабильной работы предприятия.

В тоже время методика определения целесообразности капитального ремонта старого или закупки нового оборудования несовершенна. В частности, несостоятельна формула экономического обоснования выбора формы обновления оборудования (выбор между капитальным ремонтом и покупкой нового оборудования), которая печатается в учебниках по предмету “Экономика предприятия” и пришла к нам еще из советских времен:

$K_H - K_P > (C_P - C_H) \cdot T_P \cdot W_P$ , — критерий целесообразности капитального ремонта,

где  $K_H$  и  $K_P$  — вложения на покупку нового и ремонт старого оборудования соответственно;  $C_H$  и  $C_P$  — себестоимость производства единицы продукции на новом и отремонтированном оборудовании соответственно;  $T_P$  — межремонтное время отремонтированного оборудования;  $W_P$  — производительность отремонтированного оборудования.

Несостоятельность формулы можно доказать на условном числовом примере, рассмотрев два варианта ремонта одинакового оборудования, но с разным межремонтным циклом, и покупку нового оборудования: