

СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Инвестиционная деятельность является одним из основных факторов обеспечения экономического роста страны, основой реструктуризации экономики и инновационного развития хозяйствующих субъектов всех форм собственности. В настоящее время перед предприятиями Республики Беларусь проблемы привлечения инвестиций в основной капитал стоят весьма остро.

В 2011 году резко ухудшились макроэкономические условия, что не замедлило сказаться на темпах инвестиционной деятельности. В числе неблагоприятных факторов, снижающих инвестиционную активность предприятий, наибольшее влияние оказывали высокий уровень инфляции, нестабильная ситуация на валютном рынке, внешнеэкономическая несбалансированность и девальвация национальной валюты.

Кроме того, по сравнению с предыдущими периодами наметились изменения в ресурсном обеспечении инвестиционной деятельности в связи с сокращением объема финансирования за счет средств бюджета и ограниченным притоком средств иностранных инвесторов. В этих условиях в финансировании инвестиционной деятельности преобладали собственные средства организаций, а также кредитные ресурсы, несмотря на постепенное замедление темпа роста их объема вследствие удорожания стоимости и ужесточения условий предоставления.

Вместе с тем, недостаток собственных источников инвестиционных ресурсов – прибыли и амортизации – продолжает оставаться основным фактором, ограничивающим инвестиционную активность предприятий и источники финансирования инвестиций. Высокие процентные ставки по кредитам и недостаточная кредитоспособность заемщиков также сдерживают инвестиционную деятельность предприятий.

В сложившихся условиях, на наш взгляд, перспективным механизмом привлечения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики в Республике Беларусь должен стать финансовый рынок.

Для этого в ближайшие годы необходимо создать широкий спектр инструментов финансового рынка, обеспечивающих инвесторам и реципиентам капитала разнообразие вариантов с точки зрения затрат, риска, прибыли, сроков, ликвидности. Речь идет об увеличении объемов операций с такими активами, как корпоративные акции и облигации предприятий, ценные бумаги, обеспеченные недвижимостью, различные виды долговых инструментов и др.

Финансовый рынок Республики Беларусь за последние годы не получил достаточного развития. Расширение объемов рынка государственных ценных бумаг, выпуска корпоративных облигаций банков осуществлялось без должной

го развития других финансовых институтов, например страховых и инвестиционных компаний, накопительных пенсионных фондов, фондов банков. По этой причине сохранялась высокая финансовая нагрузка на банковский сектор, тогда как развитая финансовая система является важным институциональным компонентом экономики, обеспечивающим аккумулирование долгосрочных источников финансирования и позволяющим легче абсорбировать внешние шоки.

Разнообразие структуры финансовых посредников и финансовых инструментов повлечет за собой «удлинение» сберегаемых денег, инвестируемых в экономику. Поэтому в ближайшей перспективе финансовый рынок должен играть существенную роль в формировании экономического потенциала страны, стать эффективным механизмом трансформации сбережений в инвестиции.

Увеличение объемов и разновидностей ценных бумаг, усложнение инструментов и технологий финансового рынка потребуют усиления роли банков в качестве посредников, выступающих связующим звеном в движении капитала от поставщиков финансовых ресурсов к потребителю.

В условиях неразвитости института коллективных инвестиций в Республике Беларусь особое внимание, на наш взгляд, необходимо уделять расширению функций и направлений финансового посредничества банков, увеличивая тем самым институциональную способность экономики привлекать извне и накапливать в финансовом секторе Республики Беларусь значительные инвестиционные ресурсы.

На достижение этих и других целей направлена разработанная Стратегия развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2011–2015 годы, принятая Постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь 03.03.2011 №73.

В рамках развития финансового посредничества в банковской сфере необходимо более широкое использование таких инструментов инвестиционного банкинга, как:

- управление корпоративными финансами;
- оказание банками консультационных услуг;
- организация и содействие в выпуске корпоративных ценных бумаг, в том числе первоначальному публичному предложению акций на продажу широкому кругу лиц (IPO) и сврооблигаций;
- андеррайтинг;
- привлечение для клиентов синдицированного кредитования.

Внедрение названных финансовых инструментов и их активное применение банками будут способствовать более глубокому интегрированию банковской системы и организаций Республики Беларусь в международный финансовый рынок, притоку прямых иностранных инвестиций, повышению инвестиционного имиджа страны.