

рынка в Великобритании был отмечен в апреле-мае, в США – в мае-июне, в ЕЭВС – в октябре, в Японии – в декабре. Размеры чистого выпуска долговых инструментов международного денежного рынка в 2000 г возросли на 55,7 млрд. дол., что было обусловлено увеличением эмиссии европейскими финансовыми институтами.

Жесткая денежно-кредитная политика Федеральной резервной системы во второй половине 1999 – первой половине 2000 г предотвратила “перегрев” американского рынка акций. Понижение темпов экономического роста США во второй половине 2000 г привело к ухудшению прогнозов прибыли американских компаний.

Литература

1. Журнал “Деньги и Кредит”, № 1, 3, 4.

ПРОБЛЕМЫ И СРЕДСТВА РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Н.Н. Тимоховец

Белорусский государственный экономический университет

Пинский филиал

Инвестиции – (капитальные вложения) – совокупность затрат материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на расширенное воспроизводство основных фондов всех отраслей народного хозяйства. Инвестиции относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие “валовые капитальные вложения”, под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их ремонт. Инвестиции – более широкое понятие. Оно охватывает и так называемые реальные инвестиции, близкие по содержанию к нашему термину “капитальные вложения”, и “финансовые” (портфельные) инвестиции, то есть вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение доходов от собственности.

Сбережения и инвестиции в нашем индустриальном обществе обычно осуществляются разными лицами и в силу различных причин. Это не все-

гда так. Даже в наши дни, если фермер посвящает часть своего времени дренажным работам, вместо того, чтобы возделывать культуру и собирать урожай, он сберегает и в то же время инвестирует. Он сберегает, поскольку воздерживается от потребления в настоящем с целью обеспечить большее потребление в будущем. Размер этих сбережений определяется разницей между величиной его чистого реального дохода и расходами на потребление. Вместе с тем он инвестирует, ибо улучшение производственных возможностей фермы означает чистое капиталовложение. По отношению к простому фермеру мы наблюдаем не только совпадение сбережения и инвестирования, но и тех причин, во имя которых он осуществляет эти процессы. Он воздерживается от потребления (сберегает) только потому, что желает осуществить дренажные работы (т.е. инвестировать). Если бы возможности инвестировать отсутствовали, он никогда бы и не подумал бы сберегать. Каковы бы ни были мотивы, которыми руководствуются отдельные лица, осуществляя сбережения, зачастую они мало связаны с возможностями инвестирования. Это происходит из-за того, что в нашем повседневном языке слово “инвестиция” не всегда имеет то же значение, какое ему придается в экономических дискуссиях. Мы называем “чистым инвестированием” или капиталобразованием то, что представляет собой чистый прирост реального капитала общества (здания, оборудование, материально-производственные запасы и т.д.). Обыватель же говорит об “инвестировании”, когда он покупает участок земли, находящиеся в обращении ценные бумаги или другой титул собственности. Для экономистов это чисто трансфертные операции. То, что инвестирует один, кто-то другой дезинвестирует. Чистое инвестирование имеет место лишь тогда, когда создается новый реальный капитал.

Чистое капиталобразование имеет место главным образом в промышленных и торговых предприятиях. Его величина сильно колеблется от года к году, от десятилетия к десятилетию. Это непостоянное, изменчивое поведение существует потому, что возможности инвестирования зависят от ювых поступлений, новых продуктов, новых территорий и границ, новых ресурсов, нового населения, а также от возрастающего уровня производства и дохода. Инвестиции зависят от динамических и относительно плохо поддающихся учету элементов роста системы: от развития техники, от оптимистических и пессимистических оценок, государственных алогов и расходов, законодательных мер и т.д.

Различают два вида инвестиций. Существуют и реальные инвестиции. то – капитальные вложения в землю, недвижимость, машины и оборудование, запасные части и т.д. Реальные инвестиции включают в себя и зат-

раты оборотного капитала. Два вида инвестиций (прямые и портфельные) движимы аналогичными, но не одинаковыми мотивами. В обоих случаях инвестор желает получить прибыль за счет владения акциями доходной компании. Однако, при осуществлении портфельных инвестиций инвестор заинтересован не в том, чтобы руководить компанией, а в том, чтобы получать доход за счет будущих дивидендов. Предпринимая прямые капиталовложения, иностранный инвестор (как правило, крупная компания) стремится взять в свои руки руководство предприятием.

Иностранный капитал может иметь доступ во все сферы экономики (за исключением находящихся в государственной монополии) без ущерба для национальных интересов. Отраслевые ограничения должны распространяться только на прямые иностранные инвестиции. Их приток следует ограничить в отрасли, связанные с непосредственной эксплуатацией национальных природных ресурсов (например, добывающие отрасли, вырубка леса, промысел рыбы), в производственную инфраструктуру (энергосети, дороги, трубопроводы и т.п.), телекоммуникационную и спутниковую связь. Подобные ограничения закреплены в законодательствах многих развитых стран, в частности США. В перечисленных отраслях целесообразно использовать альтернативные прямым инвестициям формы привлечения иностранного капитала.

Однако для этого необходимо создать эффективную систему управления использованием зарубежных иностранных кредитов. Зарубежный капитал в форме предприятий со 100-процентным иностранным участием целесообразно привлекать в производство и переработку сельскохозяйственной продукции, производство строительных материалов, строительство (в том числе жилищное), для выпуска товаров народного потребления, в развитие деловой инфраструктуры. Стимулировать приток портфельных инвестиций следует во все отрасли экономики.

Правительство в последние годы проявляло в отношении зарубежных компаний скорее двойственность, чем радушие. Официальная политика предписывает оказывать поддержку прямым зарубежным инвестициям, но на практике зарубежные фирмы испытывают невероятные трудности, пытаясь вложить капитал в экономику. Законодательство нестабильно, коммерческая деятельность наталкивается на множество бюрократических препон, а кроме того, складывается впечатление, что многие политики просто боятся прямых зарубежных инвестиций. Некоторые в государстве убеждены, что иностранные инвестиции – это не более чем “надувательство”, и зарубежные компании эксплуатируют экономику страны.

Анализируя инвестиционную политику республики Беларусь, можно

отметить следующее. Если до 1991 года по республике Беларусь наблюдался постоянный рост объемов капиталовложений, то начиная с 1992 года их уровень резко сокращается. В 1992 году темп снижения – 28,7 %, в 1993 году – 14,6 %, в 1994 году – 10,8 %, в 1995 году – 31 %, в 1996 году – 10 %. В 1994 году доля капиталовложений в ВВП составила 25,5 %, в 1996 году лишь 15,2 %. В течении 1998 года кривая капиталовложений резко поднялась вверх.

В последние годы в г. Пинске получили широкое развитие различные формы предприятий (СП, ЗАО, АО, ООО), которые активно проводят инвестиционную политику.

| Инвестиции | 1999 г. тыс. руб. | 2000 г. тыс. руб. |
|--|----------------------|----------------------|
| В основной капитал г. Пинска | 76745 | 2050857 |
| В том числе строительно-монтажные работы | 3273 | 158022 |

Наиболее весомые вклад в капиталовложения имеют малые предприятия: БелПАМ, Инвест – Конти, общества с ограниченной ответственностью Белинвестторг, Астория, Азалия, Конпи и совместные предприятия Динамо Программ Текстиль (1688335 тыс. руб.).

ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЕМ, ОРГАНИЗАЦИЕЙ

Л.В. Карсеко

*Белорусский государственный экономический университет
Пинский филиал*

Теория и практика управления производством является объектом пристального внимания специалистов. Особенно интересен зарубежный опыт, где наука об управлении давно стала самостоятельной областью знаний. Существует Американская ассоциация методов управления (ААМУ), где ежегодно на курсах повышения квалификации сто тысяч менеджеров различного ранга изучают маркетинг, финансы, страхование, информационные системы и другие дисциплины.

При изучении зарубежного опыта следует, во-первых, критически его оценивать; во-вторых, помнить то обстоятельство, что в основе отдельных