

Опыт и механизм привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь

Привлечение инвестиций, в том числе иностранных, является одной из самых актуальных проблем экономики Беларуси. Хотя сегодня наблюдаются некоторые сдвиги в направлении преодоления промышленного спада, по оценке экспертов, для того, чтобы достичь уровня 1990 г. Стране потребуется не менее 4 лет.

Иностранные инвестиции, как правило, способны оказать положительное влияние на структурные преобразования экономики, ее воспроизводственные пропорции через планомерно и эффективно организованную работу по реализации конкретных проектов в различных секторах экономики. Приоритетным при использовании иностранных инвестиций является их целевое направление на проведение структурных преобразований в экономике, а также для реализации инвестиционных проектов в различных отраслях экономики.

На 1 октября 1997 г. Общий объем иностранных кредитов, полученных и освоенных Республикой Беларусь, начиная с 1991 г. достиг 1,8 млрд USD при общей сумме выделенных кредитов 2,2 млрд USD. Однако на данном этапе практические результаты деятельности предприятий различных отраслей не дают достаточных оснований говорить об эффективном использовании полученных иностранных кредитов, т.е. тех реальных возможностей дополнительного внешнего финансирования, связанного с острым дефицитом внутренних финансовых возможностей.

Анализ использования иностранных кредитов показывает, что до настоящего времени не удалось сформировать такую систему работы с участием органов государственного управления, которая стала бы препятствием на пути неэффективного использования привлекаемых валютных средств. Только за 1992 – 1996 гг. И в первую половину 1997 г. Уже выплачено из государственного бюджета по проектам, первоначально определенным как валютоокупаемые, более 84 млн USD. Из них только 17,0 млн USD (около 20 %) было впоследствии возмещено Минфину. За исключением Мозырского нефтеперерабатывающего завода, по которому еще не наступили сроки погашения основного долга и Белорусской железной дороги (без учета кредитов, полученных от международных финансовых организаций), все остальные белорусские организации и предприятия заемщики испытывают значительные затруднения с выполнением принятых обязательств по кредитным линиям Германии, Австрии, Японии и Швейцарии.

В свою очередь, наличие задолженности перед иностранными кредиторами приводит к приостановлению действия экспортных кредитных линий и ухудшению условий привлекаемых иностранных кредитов, что дополнительно бременем ложится на белорусских субъектов хозяйствования. Это приводит к падению международного рейтинга кредитоспособности страны.

Основной причиной существования и сохранения просроченной задолженности является неспособность отраслевых министерств и концернов обеспечить своевременное выполнение работ по проектам, а предприятий — по расчетам за кредиты. Сложное финансовое положение их обусловлено рядом факторов, к которым следует отнести в первую очередь:

внутриэкономические причины, связанные с нехваткой оборотных средств, внутренним налоговым прессом, недостатком валютных средств и

отсутствием возможностей по реальной конвертации рублевой выручки, длительным сохранением (почти в течение двух лет) таможенных пошлин и НДС на ввозимое технологическое оборудование и запасные части, закупленные за счет средств иностранных кредитов;

значительное снижение объемов производства по сравнению с запланированным в бизнес – планах;

недостаточная проработка вопросов сбыта продукции на экспорт;

невыделение запланированных бюджетных средств на завершение строительной части проекта (в основном по предприятиям Минсельхозпрода, Минпрома и концерна “Белнефтехим”);

несоответствие темпа роста цен на сырье, комплектующие, энергоносители по сравнению с темпом роста обменного курса иностранных валют, бездействие механизма недопущения просроченной задолженности и немедленного ее погашения по первому требованию иностранного кредитора.

Преодоление перечисленных проблем и рациональное использование получаемых иностранных кредитов может дать дополнительные источники инвестиций в экономику страны. Приток дополнительных средств в значительной степени позволяет ликвидировать неудовлетворенную инвестиционную потребность, предприятиям – наладить выпуск новой продукции, увеличить экспортные возможности, повысить конкурентоспособность.

Е.А.Забелкина

Белорусский государственный экономический университет

Рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь

Неотъемлемым условием оздоровления экономики страны и решения стратегических целей, намеченных Программой социально-экономического развития Республики Беларусь до 2000 г., является стабилизация и нормализация финансовой сферы. Важнейшее место в решении этой проблемы отводится созданию реально действующего рынка ценных бумаг, в том числе одного из его секторов – рынка государственных ценных бумаг. По мере развития рынка госбумаги стали превращаться в основной инструмент, позволяющий задействовать источники безынфляционного финансирования дефицита государственного бюджета. Поэтому переоценить значение рынка государственных ценных бумаг для республики невозможно.

Истекший 1997 год принес немало перемен на рынок государственных ценных бумаг. Правда, коренных изменений так и не произошло, однако для них заложен фундамент: на рынок выпущены два новых вида гособлигаций, подготовлена база для начала электронных торгов и т.д.

Значительное увеличение емкости рынка ГКО стало одной из основных тенденций в 1997 г., и эта тенденция прочно закреплена в бюджете на 1998 год. Речь идет об увеличении удельного веса государственных ценных бумаг в структуре источников погашения дефицита бюджета.

Следующий год на рынке ГКО будет более емким, но вряд ли менее простым. Предусматривается направить на погашение дефицита бюджета 12,15 трлн ВУВ, полученных за счет выпуска казначейских обязательств, что более чем в три раза превышает цифру, установленную декретом на 1997 год, и составляет 72 % в структуре источников покрытия дефицита. При этом более 7 трлн ВУВ предстоит погасить по выпускам ГКО, осуществленным еще в 1997 г., да плюс к тому еще выплаты купонного дохода по новым бумагам-ДГО-КД.

В 1997 г. на рынке появился новый финансовый инструмент – государственные долгосрочные облигации с купонным доходом (ГДО-КД). Норма-