

субсидий (субвенций) — является эффективным для развития финансового рынка, поддержки промышленных предприятий, а также с точки зрения бюджетов, оказывающих помощь.

Предприятия размещают долгосрочные облигации в целях привлечения финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов, период окупаемости которых — несколько лет. В таких случаях предприятие-эмитент сталкивается с необходимостью выплаты купонного дохода еще в инвестиционной стадии проекта, что осложняет его финансовую деятельность. Использование субвенций позволяет эмитенту отложить во времени выплату доходов по облигациям до того момента, когда проект начнет приносить реальную прибыль, и следовательно, предприятие может осуществлять более дорогостоящие инвестиционные проекты. Это будет привлекательным для инвесторов, поскольку в связи со снижением финансовой нагрузки на эмитента снижается и кредитный риск.

Изложенная схема характеризуется и бюджетной эффективностью, поскольку обеспечивает значительный приток средств в реальный сектор, которые используются для развития производства, что способствует росту налогооблагаемой базы. Например, в России при использовании такого рода схем бюджетная помощь предоставлялась тем предприятиям, налоговые отчисления которых в результате реализации инвестиционных проектов должны были возрасти не менее чем в 2 раза.

Управление государственной собственностью на финансовом рынке методом финансового инжиниринга является экономическим подходом, решающим задачи стратегического и оперативного контроля с целью приведения потенциала предприятий реального сектора в соответствие с изменениями рыночной среды при условии учета интересов собственника — государства.

Таким образом, государственное стимулирование развития финансового рынка может способствовать укреплению рыночных методов хозяйствования на предприятиях, эффективному управлению государственной собственностью и в целом — устойчивому экономическому росту.

М.В. Маркусенко

ИЭ НАН Беларуси (Минск)

РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Потребность в модернизации производства с каждым годом становится все более острой. Комплексная модернизация производства может быть обеспечена лишь за счет крупных инвестиций в приобретение лицензий, нового оборудования и переобучение работников.

В современных условиях для Беларуси характерны:

- снижение бюджетных возможностей инвестирования;
- низкий ресурсный потенциал для инвестирования из внутренних негосударственных источников инвестиций;
- наиболее глубокий спад именно производственных инвестиций (и прежде всего — производственного строительства);
- все больший удельный вес топливно-энергетических отраслей промышленности в инвестициях в ущерб высокотехнологичным отраслям.

Размеры прибыли и амортизации белорусских предприятий явно недостаточны для освоения более эффективных технологий за счет собственных источников. В таких условиях возрастает роль привлеченных источников инвестирования.

Создание благоприятного инвестиционного климата и обеспечение надежной защиты интересов собственников должны оставаться приоритетом не только среднесрочной стратегии государства, но и его долгосрочной политики. Именно поддержка инвестиционной активности должна обеспечить реструктуризацию и модернизацию отечественной промышленности, повысить ее конкурентоспособность и сократить избыточную занятость в ряде отраслей.

Вместе с тем в настоящее время, несмотря на формирование ряда важнейших условий для повышения инвестиционной активности, на низком уровне остается использование потенциала иностранных инвесторов для развития экономики.

Учитывая недостаточность внутренних источников ресурсов для инвестирования, необходимо упорядочить и сделать максимально эффективными процессы привлечения и использования иностранных инвестиций.

Отраслевая структура распределения прямых инвестиций показывает, что привлекательность для иностранных инвестиций заключается в близости к обеспеченному платежеспособному спросу, т.е. в способности получать быстрый и гарантированный доход по инвестициям.

Как правило, эти предприятия вывозят традиционные экспортные товары и закупают продукцию, выгодную для реализации на внутреннем рынке. В то же время медленно решаются задачи, связанные с получением передовых зарубежных технологий и обеспечением страны необходимыми инвестиционными товарами. Поскольку в развитых зарубежных странах сейчас идет интенсивное развитие нового витка научно-технической революции, основанного на новых информационных технологиях, на первый план экономического развития там выходит соответствующий ряд отраслей и производств, а также научных исследований.

В свою очередь ряд отраслей, ранее (на предыдущем витке НТР) считавшихся наиболее важными, сейчас постепенно утрачивает свое первостепенное значение для развитых стран и поэтому переносится в менее развитые страны для организации производства. При этом иностранный инвестор, как правило, финансирует внедрение не действи-

тельно прогрессивных технологий, а только тех, которые обеспечивают ему приемлемый уровень доходности и гарантируют отсутствие в будущем национальных конкурентов.

Сложившаяся противоречивая система интересов предприятий и инвесторов выявила повышенную остроту проблемы технического и технологического перевооружения. Предприятия, получившие иностранные инвестиции, как правило, попадают под преобладающее влияние иностранных инвесторов и изменяют приоритеты своей деятельности, а следовательно, производственные и сбытовые цепочки. Таким образом, можно говорить о двоякой роли иностранных инвестиций в экономике.

Во-первых, это положительное влияние дополнительных ресурсов, вкладываемых в экономику, за счет:

- увеличения числа предприятий с иностранными инвестициями, расширения отраслевых секторов, в которых они ведут свою деятельность;

- роста конкуренции по отношению к предприятиям без иностранных инвестиций.

Во-вторых, влияние иностранных инвестиций на экономику проявляется через формирование негативных тенденций:

- преобразование традиционно устоявшейся отраслевой и территориальной структуры промышленности;

- изменение традиционной специализации предприятий и направлений их технологического развития в связи с изменившейся структурой рыночного спроса, финансовых и производственных потоков.

Поэтому система государственных мер, регулирующая привлечение иностранных инвестиций в страну, должна ориентироваться на выявление, нейтрализацию и предотвращение проявлений негативного влияния деятельности иностранного капитала в экономике.

Коммерциализация иностранных инвестиций является базовым условием для их привлечения. По отношению к машиностроению и металлообработке, химической промышленности, производству строительных материалов и других стратегических отраслей приток иностранных инвестиций остается незначительным. Основная причина — отсутствие платежеспособного спроса, большие объемы задолженности (дебиторской и кредиторской). Снижение объемов просроченной дебиторской и кредиторской задолженности будет способствовать привлечению иностранных инвестиций в производственный сектор.

Большое значение в модернизации производства принадлежит инвестиционному импорту. В целях стимулирования инвестиционного импорта целесообразно освобождать от обязательной продажи валютной выручки предприятия, направляющие выручку от экспорта на приобретение новых технологий и оборудования.