

Исходя из вышеизложенного, стратегическое управление можно рассматривать со следующих позиций:

1) как вид, сферу деятельности по управлению, состоящую в реализации выбранных перспективных целей через осуществление изменений в организации;

2) как процесс, посредством которого осуществляется взаимодействие организации с ее окружением;

3) как область научных знаний, изучающих приемы и инструменты, методологию принятия стратегических решений и способы практической реализации этих знаний [3].

Однако мы придерживаемся того мнения, что стратегическое управление представляет собой деятельность, направленную на реализацию глобальных целей организации в будущем, состоящую в маневрировании имеющимся потенциалом, обязательном учете и анализе факторов внешней среды, обеспечении приспособляемости к окружению для создания стратегических преимуществ.

Таким образом, использование методов и принципов стратегического управления является основой принятия эффективных управленческих решений в условиях появления новых более сложных задач, обусловленных динамичностью и неопределенностью обстановки, отличающихся большим числом переменных, сложным характером их зависимостей, наличием случайных факторов, а также временным ограничением, быстрой сменяемостью задач и соответствующей реакцией организации, высокой ценой ошибок от принятия неправильных решений, отсутствия формализованных разработанных схем и процедур решения задач.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ансофф И. Стратегическое управление. М., 1989.
2. Анташов В.А., Уварова Г.В. Экономический советник менеджера. Мн., 1996.
3. Винокуров В.А. Организация стратегического управления на предприятии. М., 1996.
4. Виханский О.С. Стратегическое управление. М., 1995.
5. Евенко Л.И. Организационные структуры управления промышленными корпорациями США. М., 1991.
6. Карлоф Б. Деловая стратегия. М., 1991.
7. Кинг У., Клиланд Д. Стратегическое планирование и хозяйственная политика. М., 1982.
8. Мескон И. и др. Основы менеджмента. М., 1992.
9. Семенов А. Стратегия фирмы // Вопросы экономики. 1997. № 5.
10. Семенов Б.Д. Стратегический менеджмент. Мн., 1994.

АББАС НИДАЛЬ АЛИ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Стабилизация экономики и экономический рост во многом предопределяются степенью инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. В Республике Беларусь период 1991 – 1997 гг. характеризуется ежегодным снижением объемов капитальных вложений в реальный сектор

АББАС НИДАЛЬ АЛИ, аспирант кафедры экономики промышленных предприятий БГЭУ

экономики, что свидетельствует о глубоком инвестиционном кризисе. В этих условиях первостепенное значение приобретает государственное регулирование инвестиций, которое может осуществляться как путем прямого государственного инвестирования, так и путем создания благоприятного инвестиционного климата для хозяйствующих субъектов и других инвесторов. В основе государственной инвестиционной политики лежит выбор приоритетов экономического развития.

В настоящее время нет недостатка в рекомендациях, относящихся к ускоренному развитию тех или иных производств. Однако выбор необходимых приоритетов представляет собой очень сложную проблему. Это, по существу, формирование совершенно новой структуры экономики, ее восстановление и рациональная специализация, создание конкурентоспособных производств.

Государство должно финансировать в первую очередь только расходы на реализацию высокоэффективных инвестиционных проектов, окупаемых в течение двух лет и обеспечивающих максимальную прибыль. Для привлечения капиталов инвесторов необходимы государственные гарантии и государственное страхование инвестиций. Это обеспечит инвестору эффективное вложение капитала и уменьшение риска.

В условиях ограниченных инвестиционных ресурсов государство в своей политике должно стимулировать вложения в приоритетные направления развития экономики, обеспечивающие национальную, экологическую, интеллектуальную и продовольственную безопасность страны. Эти направления непривлекательны для частного бизнеса. Одновременно государственная стратегия должна быть направлена на выборочное инвестирование, реализация которого требует вложений не всегда быстроокупаемых, но дающих значительный социально-экономический эффект в будущем, что позволяет также привлекать и частные инвестиции.

Активизация инвестиционной деятельности в значительной мере зависит от снижения инфляции. Мировой опыт показывает, что, если годовой рост цен составляет до 40 % при среднемесечном 2,8—3 %, наступает финансовая стабилизация. При годовом росте цен больше 40 % инвестиции в производство прекращаются. При этом рост экономики и жизненного уровня населения резко падает.

Уменьшение инфляции стимулирует инвестиции прежде всего за счет снижения ставки процента. В настоящее время уменьшение ставки процента происходит очень медленно. Это объясняется не только осторожностью банков в оценке устойчивого подавления инфляции, но и сложившейся ситуацией на финансовом рынке, где значительная часть ценных бумаг находится в руках государства. Уровень их доходности значительно выше, чем по акциям приватизированных предприятий. Кроме того, происходит постоянная эмиссия ценных бумаг, принадлежащих государству, поглощающая значительную часть денежных средств и ограничивающая возможность использования их в инвестиционной деятельности. Следовательно, ценные бумаги, принадлежащие государству, вместо того, чтобы способствовать уменьшению инфляции и созданию условий для экономической стабилизации, в значительной мере сдерживают инвестиционную активность и экономический рост.

Развитие рынка ценных бумаг наряду с банковской системой является механизмом привлечения финансовых ресурсов в инвестиции. До настоящего времени этот рынок не является механизмом привлечения средств. Пока рынок ценных бумаг обслуживает интересы государства. Он обеспечивает размещение государственных ценных бумаг для погашения дефицита государственного бюджета без дополнительной денежной эмиссии.

В результате такого состояния рынка ценных бумаг большая часть акций приватизированных предприятий имеют цены их продажи ниже рыночных и являются малоликвидными.

Для развития рынка ценных бумаг необходимо формирование единой законодательной и нормативной баз, расширение инфраструктуры и усиление его регулируемости. В этом случае он станет привлекательным для юридических, а также физических лиц и станет механизмом перелива капитала из финансовой сферы в производство.

На наш взгляд, в республике достаточно потенциальных финансовых ресурсов. Поэтому имеется возможность улучшить инвестиционную активность на неинфляционной основе.

За годы реформ финансовое состояние предприятий резко ухудшилось. Объем собственных средств предприятий, направляемых на инвестиционные цели, обеспечивается за счет части амортизационных отчислений. От ускоренной амортизации подавляющее большинство предприятий отказалось из-за увеличения себестоимости, а следовательно, и цены продукции, что приводило к уменьшению объема продаж.

Амортизационные отчисления во всех странах мира являются основным источником инвестиционных средств предприятий. При этом налоговые отчисления от прибыли предприятий, нормативы и методы амортизации, льготы по инвестиционному кредиту и затраты на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, ставки на налогообложение физических лиц тесно увязываются между собой. Так, если ставки налогообложения прибыли предприятий повышаются, то поощряются методы ускоренной амортизации и вводятся льготы по инвестиционному кредиту.

Не допускается использование амортизационных отчислений на текущие расходы, повышение заработной платы и премирование. Сущность государственного регулирования амортизационной политики состоит в гарантии свободного возврата средств, использованных на приобретение основных фондов, а не в принуждении предприятий к инвестициям путем налогообложения. В 1969 г. в США была введена система принудительного инвестирования за счет амортизации под контролем налоговой инспекции. Однако через полтора года она была отменена из-за неэффективности.

Необходимо отметить, что нецелевое использование амортизационных отчислений является результатом состояния экономики и массовых неплатежей. Поэтому эффективность амортизационной политики будет достигнута только при снижении инфляции, обеспечении положительных процентов по депозитам и вкладам, уменьшении процента за кредит, уменьшении периода задолженности, обеспечении стабилизации и увеличении потребительского спроса населения. Вместе с тем полностью проблему инвестиционной деятельности за счет амортизационных отчислений решить нельзя.

Важным источником инвестиционных ресурсов является привлечение иностранного капитала в форме прямых частных инвестиций в приоритетные области национальной экономики. В настоящее время объем иностранных инвестиций в Беларуси весьма незначительный. В силу различных причин иностранный капитал привлечь очень трудно. Тем более, что свободные иностранные инвестиции составляют 100 млрд дол., которые хотят взять 100 стран, в том числе и страны Восточной и Южной Азии с высокими темпами экономического роста.

Для обеспечения притока иностранных инвестиций необходимо укрепление законодательной базы, правовые гарантии для зарубежных инвесторов и устранение бюрократических механизмов взаимодействия с зарубежными партнерами.

Значительным источником потенциальных финансовых ресурсов является возврат вывезенных за рубеж белорусских капиталов. Сюда относятся средства, предназначенные для покрытия непредвиденных расходов государства и крупных компаний, валюта, вывезенная через оффшорные компании, а также белорусский теневой капитал. Для возврата этих финансо-

вых активов, находящихся за рубежом, их инвестирования в экономику Беларуси необходима стабилизация общественно-политической ситуации в республике, гарантии государства, что эти капиталы не будут изъяты и национализированы, благоприятный инвестиционный климат и др.

Инвестиционный климат — это совокупность условий социально-экономических, политических и организационно-правовых, определяющих возможность или невозможность вложения капитала.

Привлечение иностранных инвестиций способствует развитию международных экономических связей и освоению передовых научно-технических достижений, хотя в принципе оно не в состоянии компенсировать недостаток отечественных инвестиций. Активизация иностранных инвесторов возможна только после активизации национальных инвесторов и предоставления иностранцам национального режима инвестирования.

В соответствии с мировой практикой привлечения иностранных инвестиций норматив их доли в общем объеме инвестиций должен быть до 10 %. Однако необходимо отметить, что западные правительственные и деловые круги фактически заинтересованы в увеличении существующего технологического отставания стран ближнего зарубежья, в значительном разрыве между объемом производства наших и ведущих капиталистических государств. Например, в докладе ООН “Экологические аспекты деятельности транснациональных компаний” отмечается, что основной поток иностранного капитала в развивающиеся страны направляется в сырьевые отрасли, наиболее сильно загрязняющие окружающую среду и создающие большие нагрузки на природные ресурсы.

Сильная конкуренция за иностранные инвестиции заставляет инвесторов просчитывать значительное число альтернативных вариантов. В основе этих расчетов лежат следующие критерии: общественно-политические условия страны, принимающей капитал; технологические требования и возможность реализации проектов; период возврата инвестиций. Экономические условия Республики Беларусь по пятибалльной интегральной шкале Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценены всего в два балла. В то же время Польша и Чехия имеют четыре балла. Данная интегральная шкала оценки построена на оценке факторов интенсивности и эффективности законодательного регулирования инвестиций и инвестиционного риска. По экстенсивности инвестиционного законодательства Республика Беларусь получила три балла. Это означает, что не существует серьезных препятствий к созданию инвестиционных проектов, безопасности имущества и репатриации доходов.

К высшему баллу относится законодательство, соответствующее международным стандартам, хорошо реагирующее на портфельные инвестиции. Ограничения могут быть только по сложным инвестициям и инвестициям, обеспечивающим безопасность [1]. По эффективности законодательства Республика Беларусь оценена самым низким баллом — один,

Эксперты отмечают, что законы Республики Беларусь адаптируются к местным условиям, а не к международным нормам. Большая часть инвестиционной деятельности регулируется указами. Время между принятием закона и публикацией его полного текста составляет около шести месяцев. Отсюда инвестиционный риск в Республике Беларусь, как отмечалось раньше, значительно больше, чем в европейских странах.

Для зарубежных корпораций наша страна представляет интерес в стратегическом плане как выход в единое таможенное пространство СНГ. Об этом свидетельствует и совместное предприятие “Беларусь-Форд”, которое намеревается реализовать 80 % машин в странах СНГ.

В соответствии с технологическими требованиями корпораций Республика Беларусь с ее квалифицированной рабочей силой более привлекательна, чем страны Африки. И тем не менее приходится ожидать инвестиции в низкотехнологические операции: окраска, сборка и др.

Как свидетельствуют оценки независимых экспертов, по степени благоприятности инвестиционного климата Республика Беларусь занимает 140-е место в мире. По финансовым рискам она находится между 140-м и 160-м местами. Среди стран СНГ наша страна опережает лишь Узбекистан, воевавшие Азербайджан, Армению и Молдову.

Наблюдается резкое сокращение иностранных инвестиций. В 1996 г. правительству удалось привлечь всего 142 млн дол. иностранных инвестиций. Было также освоено 15 млн дол. экспортных кредитов. Необходимо отметить, что привлеченные кредиты инвестициями назвать нельзя в силу того, что инвестор вкладывает средства не в белорусскую экономику, а просто дает их в долг. Состояние прямых инвестиций еще хуже.

В начале 1997 г. в стране насчитывалось более 2000 совместных и 923 иностранных предприятий. В течение 1996 г. с участием иностранного капитала было создано около 200 предприятий. Фактически на рынке их работает меньше половины.

Компания перерегистрации 3000 совместных и иностранных предприятий, из которых 1000 была оставлена для дальнейшего функционирования, в значительной мере затруднила привлечение инвесторов. Общий объем уставного фонда функционирующих предприятий на начало 1997 г. составлял 283 млн дол. в том числе 25 млн дол. уставной капитал иностранных предприятий.

Привлечение иностранных инвестиций в значительной степени затруднено также внешнеполитическим курсом страны. Инвестиционной надежностью для западных инвесторов является нормальное отношение любого государства с международными финансовыми организациями. Сигналом для потенциальных кредиторов явился отказ выделить Республике Беларусь кредит стэнд-бай. Этот отказ не позволил стране реализовать запланированные ранее инвестиционные проекты.

Для выхода из этой ситуации необходимо принципиально изменить инвестиционную политику. Была разработана инвестиционная программа на 1997 г., включающая более 200 инвестиционных проектов. Вместе с тем по данным проектам не были определены приоритетные отрасли, направление инвестиций в которые могло бы оказать существенное влияние на общую экономическую ситуацию.

Необходимо отметить, что западные страны в ряде случаев проводят скоординированную политику в отношении инвестиций в экономику стран СНГ, сознательно ограничивая их, исходя из своих стратегических интересов. В других случаях приток инвестиций сдерживается в результате политической нестабильности, неопределенности правового и налогового регулирования, отсутствия правительственных гарантий и др.

Очень важно иметь не столько значительные объемы инвестиций, сколько знать их характер. Мы знаем, что до сегодняшнего дня приток технологий из западных стран незначительный. Развитие иностранными инвесторами экспортных производств и создание условий конкурентной среды идут односторонне. В производстве и экспорте сырья и полуфабрикатов зарубежные инвесторы принимают активное участие, но неохотно вкладывают средства в машино- и приборостроение. Они также активно вкладывают средства в пищевую и табачную промышленность. Зарубежные компании часто пытаются вкладывать средства в природоёмкие, экологически опасные производства, используя территорию страны для переработки или хранения токсичных отходов, применять технологии, которые из-за экологической опасности запрещены в развитых странах [2].

Особую опасность представляет собой скупка акций военных и стратегических предприятий. Переход производства военной техники и вооружений, особенно страны-традиционного соперника, в собственность зарубежной компании в большинстве случаев будет фактически означать уп-

правление им иностранными правительствами. Если с нашей стороны и будет осуществлен контроль за номенклатурой и качеством продукции, остается опасность утери контроля над технологией.

При значительном участии иностранного инвестора в капитале военно-промышленного комплекса невозможно сохранение государственной тайны, так как он должен иметь доступ к финансовой информации. Эта информация может быть наиболее точно оценена только при анализе производственно-технологической документации.

В этой связи необходимо определить отрасли и производства, над которыми нужен национальный контроль. При этом на ряд предприятий доступ для иностранных инвесторов должен быть исключен.

Таким образом, исходя из политической, военной, технологической и экономической безопасности необходимо ограничить иностранные инвестиции в некоторые производства. Ограничения следует ввести на участие в проектах, связанных со стратегическими отраслями, включая конверсию, разработку драгоценных металлов и коммуникаций.

Одним из необходимых условий участия в мировом инвестиционном процессе является создание централизованной инфраструктуры фондового рынка.

Мировой инвестиционный процесс осуществляется в форме прямых инвестиций и непрямых, или портфельных, инвестиций. Последние представляют собой операции иностранных инвесторов с ценными бумагами на вторичном рынке. Прямые долгосрочные инвестиции осуществляются в странах с устойчивой экономикой или с устойчивыми тенденциями при проведении реформ. Поэтому для Республики Беларусь, Украины, России и других стран СНГ очень важно уделить больше внимания привлечению инвестиций на вторичный рынок, где инвестор надеется за короткое время получить доход больший, чем в своей стране. Прежде чем оценить свои возможности на рынке мировых инвестиций, следует изучить и дать оценку этого рынка в других странах, а также роль и место нашей страны в этом процессе.

В соответствии с международной классификацией участников мировых инвестиций рынок может быть “эмбриональным”, “возникающим” и “развитым”. Деление рынков осуществляется в зависимости от следующих характеристик:

- 1) хранение ценных бумаг осуществляется в физической и банковской форме;
- 2) торговля усложняется низкой ликвидностью ценных бумаг;
- 3) число автоматизированных торговых и расчетных систем недостаточно;
- 4) рынок открыт для манипуляций;
- 5) наблюдается увеличение числа новых ценных бумаг, зарегистрированных на местной бирже;
- 6) торговая деятельность неустойчива, что оказывает влияние на рыночную инфраструктуру, затрудняя своевременные расчеты и надежное депозитарное хранение;
- 7) средства нормативно-правового контроля противоречивы или неэффективны;
- 8) недостаточная информация.

Если перечисленных характеристик менее трех, рынки считаются развитыми, от трех до шести — возникающими, а если свыше шести — эмбриональными. Возникающие рынки могут быть новыми и небольшими.

Международные инвестиции на возникающих рынках в настоящее время составляют около 1300 млрд дол. Кроме этого, иностранные инвесторы владеют ценными бумагами, оцениваемыми в 160 млрд дол. К наиболее быстро развивающимся возникающим рынкам относятся Аргенти-

на, Венгрия, Индия, Колумбия, Перу, Польша, Тайвань, Чили, Чехия, Словакия, Вьетнам [3].

Работая на возникающем фондовом рынке, инвесторы в качестве основных факторов рассматривают риск, связанный со стороной по сделке и риск рынка. Они рассчитывают на общую ставку дохода не менее 15–20 % годовых. До принятия решения об инвестициях особое внимание уделяется правовому регулированию налоговых правил, практике расчетов и депозитарному хранению. Инвесторы или их представители — брокеры — стремятся работать с центральным депозитарием и хотят получить такое же депозитарное обслуживание, как и в своей стране.

В развитых странах основными услугами депозитариев являются: хранение ценных бумаг; ведение мультивалютных счетов по ценным бумагам и валютам; расчеты по сделкам с ценными бумагами на внутреннем и зарубежном рынках; сбор дивидендов поступлений по процентам и основным сумм, подлежащих выплате на определенную дату; исполнение или продажа права на подписку и выполнение иных корпоративных действий, а также отслеживание возможно наступающих негативных последствий; предоставление отчетности по совершенным сделкам и периодическое предоставление выписки со счета; ведение учета по контрактной или фактической дате расчетов; поддержание терминальной или межкомпьютерной связи с целью передачи инструкций и получения информации о клиенте из базы данных депозитарного хранителя; займование и одалживание ценных бумаг; расчет и удержание налогов, содействие в решении вопросов, связанных со снижением или возвратом налогов; управление (расчеты) по производным финансовым инструментам; прогнозирование наличных средств, а также управление и распоряжение наличностью.

Для участия в международном инвестиционном процессе недостаточно организовать инфраструктуру в одной отдельно взятой стране, следует стремиться к адаптации этой структуры к мировым стандартам международной торговли ценными бумагами.

Если государство заинтересовано в привлечении иностранных инвестиций, в создании у западных инвесторов имиджа открытой страны, то необходимо осуществить развитие инфраструктуры фондового рынка и построить современную депозитарно-клиринговую систему.

Важным ориентиром для привлечения иностранных инвесторов являются внутренние инвестиции. Если отечественные предприятия не стремятся вкладывать средства в развитие своей экономики, а финансовые активы уходят за пределы государства, то, естественно, никакой иностранный инвестор свои капиталы в эту страну не направит. Поэтому, прежде чем создать благоприятный инвестиционный климат для иностранных инвесторов, государство должно подумать о потенциальных отечественных инвесторах. Они, как правило, предпочитают вкладывать свои средства в экономику сопредельных стран, и поэтому на них ориентируется большинство зарубежных инвесторов.

Таким образом, создание благоприятного инвестиционного климата будет способствовать повышению инвестиционной активности как отечественных, так и зарубежных инвесторов, что является условием преодоления кризиса в экономике.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гусаков Б. Инвестиционный романтизм // Финансы (РБ). 1996. № 7. С. 14–17.
2. Студенцов В. Иностранные инвестиции и экономическая безопасность // Коммерсант. 1997. № 8. С. 50–51.
3. Депозитарии, а не военные, должны охранять инвестиции // Белор. рынок. 1996. 26 февр. — 3 марта (№8). С. 34.