

важные положения в дополнение к имеющимся, как защита инвестиций от непрофессиональных действий чиновников, упрощена регистрация и перерегистрация субъектов хозяйствования, оговорены новые сроки льготного налогообложения и др.

Принятие этого Закона безусловно улучшает инвестиционный климат в Республике Беларусь.

Однако для того, чтобы инвестиционный климат в республике действительно стал привлекательным, необходимо:

- 1) придать Закону об иностранных инвестициях реальную силу;
- 2) легализовать свободный рынок твердой валюты, гарантирующий доступ к конвертации национальной и твердой валюты, что будет способствовать повышению конкурентоспособности отечественной продукции на внешнем рынке;

- 3) совершенствовать таможенное законодательство в соответствии с международными нормами и стандартами;

- 4) стимулировать внутренних инвесторов вкладывать средства в национальную экономику, поскольку иностранный инвестор часто ориентируется на внутреннее инвестирование, а белорусские инвесторы предпочитают вкладывать свои средства в экономику сопредельных стран;

- 5) разработать систему гарантий для иностранных инвесторов, включающую:

страхование внешних займов;

создание национального страхового общества, обеспечивающего снижение рисков по инвестиционным проектам;

обеспечение свободного выхода предприятий-заемщиков на валютный рынок.

Активизируя приток иностранных инвестиций в республику, нельзя не учитывать следующее:

кредит коммерческих банков стоит от 30 до 50 процентов годовых;

валютноокупаемые проекты ориентируют на импорт техники, технологии и на экспорт продукции. А это означает рост производства в странах-экспортерах, так как финансируется производственный цикл у инвестора, создавая новые рабочие места и развитие экономики его страны, но не в Республике Беларусь. Продажа же товаров отечественного производства на зарубежных рынках пока проблематична. При этом увеличивается уровень внешней задолженности государства.

*Р.И. Хуткий*, аспирант  
Львовская коммерческая академия

## **Оценка социально-экономической эффективности капиталовложений в торговле**

Хозяйственная деятельность предприятия построена на использовании финансовых ресурсов, которые, осуществляя кругооборот, последовательно проходит материальную (товарную) и денежную стадии. Материальная стадия предвидит покупку (производство) товарной продукции или объектов материально-технической базы, денежная стадия — реализацию товаров, работ, услуг или выплату заработной платы. Стадия данного кругоо-

борота соответствует разделение ресурсов на материальные, финансовые и трудовые.

Структура ресурсов предприятия определяется стратегией хозяйственной деятельности, формой собственности, отраслью функционирования, ликвидностью ресурсов. В условиях достаточной финансовой устойчивости предприятие вкладывает финансовые ресурсы в развитие основных фондов. По оценкам специалистов около 30 % капиталовложений в предприятиях Украины направлено на простое воспроизведение основных фондов, и, соответственно, 70 % на расширенное воспроизведение, в том числе на техническое перевооружение и реконструкцию, расширение предприятия, новое строительство. Таким образом, определена необходимость интенсивного использования материальных ресурсов предприятий и увеличения окупаемости капиталовложений во времени.

Планирование капиталовложений построено на оценке социально-экономической эффективности отдельных экономических проектов.

Экономическую эффективность характеризует соотношение роста прибыли или снижения издержек к объему капиталовложений. Расчетный показатель целесообразно сравнивать с нормированным коэффициентом эффективности, что определяется Министерством экономики Украины. Целесообразно рассчитывать сравнительную привлекательность разных инвестиций и соответственно, определять наиболее обоснованный вариант капиталовложений.

Экономическая эффективность капиталовложений в развитие розничной торговли имеет тенденцию к снижению, особенно, в системе потребительской кооперации Украины. В 1996 году сумма капиталовложений в торговые предприятия системы становила 47,3 млн. грн., рентабельность введенных в действие предприятий 0,10 %. Учитывая, что в 1995 году рентабельность розничной реализации товаров становила 3,62 %, можно сделать вывод об относительном снижении экономической эффективности на протяжении 1996 года в размере — 3,52 %. Частично, проблема повышения эффективности использования действующих предприятий розничной торговли потребительской кооперации решается организационными методами — путем передачи части объектов в аренду на длительное время без права окончательного выкупа. Достаточно высокая арендная плата обеспечивает эффективную амортизацию основных фондов, частично увеличивает фонд потребления собственника (позволяет выплачивать заработную плату административно-управленческому персоналу потребительских обществ). Одной из причин снижения экономической эффективности действующих предприятий торговли является неэффективная система материального стимулирования непосредственно работников прилавка, неучастие членов трудового коллектива в распределении доходов и прибыли от хозяйственной деятельности. В основе данной проблемы лежат подходы к собственности в системе потребительской кооперации.

Экономическая эффективность характеризует результаты использования капиталовложений на макроуровне.

Относительно покупателей функционирование предприятий торговли характеризуется показателями социальной эффективности, в том

числе качеством торгового обслуживания, затратами времени покупателей на приобретение товаров и получение услуг. Одним из основных показателей социальной эффективности есть уровень обеспеченности населения торговой площадью в расчете на 10000 жителей. В системе потребительской кооперации Украины указанный показатель имеет тенденцию к повышению, в основном, вследствие уменьшения численности обслуживаемого населения. С одной стороны демополизация торговли в сельской или приравненной к ней местности предопределяет конкуренцию за потребителя. Однако, вследствие низкой конкурентоспособности розничной торговли потребительской кооперации, развитие других форм собственности в конечном итоге приводит к увеличению цен реализации, снижению ассортимента. Таким образом, снижение экономической эффективности торговли влечет отрицательные изменения в социальной эффективности.

*И.Б. Тимошенко, доцент*  
Белорусский государственный экономический университет

### **К вопросу развития лизинговых отношений в Республике Беларусь**

Классической формой международной торговли являются сделки купли-продажи. В условиях дефицита валютных средств одним из направлений расширения внешнеэкономической деятельности является товарообмен или встречная торговля. Наиболее перспективной новой формой для белорусской хозяйственной практики является лизинг. Он особенно интересен тем, что позволяет модернизировать производство с минимумом затрат валютных средств.

Международный опыт лизинговых операций насчитывает более двух десятилетий. Пик развития пришелся на 80—90 гг., когда ежегодные темпы прироста лизинговых операций составляли 25—30%. Сейчас ежегодные темпы прироста составляют 12—15%. Лизинг как форма финансово-экономических отношений набрал силу, наступил период стабилизации международного рынка лизинговых услуг. Привлекательность лизинга для предпринимательства заключается в определенной устойчивости и гарантированности доходов. По числу банкротств лизинговые компании находятся на последнем месте из всех сфер экономической деятельности. По мнению западных экономистов бурный рост лизинговых операций связан также с нехваткой средств на рынках капиталов, когда мелкие и средние предприятия вынуждены искать альтернативную форму финансирования.

В большинстве стран разработаны специальные законы, регулирующие лизинговые отношения. В них предусмотрены налоговые льготы по взятому в аренду имуществу по сравнению с обычной сделкой купли-продажи, ускоренная амортизация арендованного оборудования. При международном лизинге таможенная пошлина взимается с остаточной стоимости, что также можно рассматривать как льготу, предоставленную арендатору. Лизинг в силу своей специфики дает ряд преимуществ всем участвующим сторонам: производителю, банку, лизингодателю, арендатору. Государ-