

ИНВЕСТИЦИИ В ЭКОНОМИКУ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В НОВЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Л. Г. СИДОРОВА

Белорусский государственный университет транспорта

Иностранные инвестиции являются одним из основных источников пополнения внутренних финансовых ресурсов страны, поддержания ее платежного баланса, осуществления закупок социально значимых товаров, а также проведения необходимой модернизации и реструктуризации действующих производств экономики республики, в частности, транспортной отрасли.

Динамичность и эффективность развития экономики любой страны во многом зависят от величины инвестиций, направленных на расширение существующих производственных мощностей, их реконструкцию на современном научно-техническом уровне, создание производств, выпускающих продукцию с новыми потребительскими свойствами.

Под **инвестиционной деятельностью** понимаются действия юридического или (и) физического лица, или (и) государства (административно-территориальной единицы государства) по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Под **инвестициями** понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

В зависимости от оперируемых ценностей различают три типа инвестиций:

- *реальные* – долговременные вложения средств в отрасли материального производства;
- *финансовые* – это приобретение ценных бумаг, целевые денежные вклады;
- *интеллектуальные* – вложение средств в подготовку специалистов, приобретение лицензий, «ноу-хау», совместные научные разработки и др.

По **характеру участия в инвестировании** иностранные инвестиции подразделяются на прямые, кредитные и портфельные.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) – основная форма экспорта частного предпринимательского капитала, обеспечивающая установление эффективного контроля и дающая право непосредственного управления ими. По определению МВФ, прямыми иностранные инвестиции являются в том случае, когда иностранный собственник владеет не менее 25 % уставного капитала.

Наибольший интерес для Республики Беларусь имеют прямые инвестиции. Они не обременяют государственный долг и позволяют мобилизовать и реализовать весь потенциал зарубежного партнера в Беларуси – финансовый, производственный, интеллектуальный.

Прямые иностранные инвестиции подразумевают установление долговременных связей и отражают наличие устойчивого участия в капитале и контроля со стороны иностранного инвестора, являющегося резидентом одной страны, над предприятием (зарубежным филиалом), действующим в другой стране, которая не является страной базирования иностранного инвестора.

Кредитные иностранные инвестиции – это кредиты иностранных банков, международных финансовых корпораций для финансирования инвестиционных проектов в стране-реципиенте. Заемщиком иностранных кредитных ресурсов, предоставляемых в рамках межправительственных соглашений, как правило, выступают уполномоченные правительством банки. Кредитные иностранные инвестиции, осуществляемые в рамках межправительственных соглашений, предоставляются на основании межбанковских соглашений между банком-кредитором и банком-заемщиком при условии платежной гарантии центрального банка или правительства страны-реципиента, которые приравниваются к гарантиям первоклассных западных банков. Важным условием привлечения кредитных иностранных инвестиций является высокий кредитный рейтинг страны-реципиента, ее банков и банковской системы. Важно также выполнение страной-реципиентом рекомендаций МВФ, Всемирного банка и других авторитетных международных финансовых институтов, мнения которых о стране являются важным ориентиром для иностранных инвесторов.

Портфельные иностранные инвестиции – такие капитальные вложения инвесторов, осуществляемые через инструменты фондового рынка, которые не обеспечивают инвестору контроля за компаниями, ограничивая его prerogatives получением доли прибыли (дивидендов). Портфельные инвестиции представляют собой набор принадлежащих инвестору ценных бумаг, таких, как акции, облигации или другие ценные бумаги.

Необходимым условием привлечения иностранного капитала является обеспечение макроэкономической стабильности экономики республики путем проведения ряда структурных реформ:

- совершенствование налогово-бюджетной политики;
- ужесточение денежно-кредитной политики;
- совершенствование механизма ценового регулирования;
- поэтапное сокращение перекрестного субсидирования.

Вместе с тем, инвестиционная политика республики должна быть направлена на создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения и функционирования иностранного капитала путем проведения таких мероприятий, как организация эффективной приватизации и реструктуризации убыточных государственных предприятий; разгосударствление банков с продажей нерезидентам государственных долей участия в банках; развитие фондового рынка и законодательное закрепление права портфельных инвесторов; развития сферы страхования и консалтинговых услуг; стабилизация нормативно-правового обеспечения: совершенствование коммерческого, налогового, таможенного законодательства; законодательное закрепление права собственности; совершенствование законодательства в области приватизации; уменьшение степени государственного контроля в экономике; упрощение порядка регистрации субъектов хозяйствования; сокращение лицензируемых видов деятельности; введение международных стандартов в сфере бухгалтерского учета и финансовой отчетности; информационное обеспечение потенциальных иностранных инвесторов об инвестиционных возможностях РБ и др.

Создание соответствующих макроэкономических условий, способствующих привлечению иностранных инвестиций, является наиболее перспективным механизмом формирования привлекательной инвестиционной среды.

УДК 346

ПРАВОВОЙ РЕЖИМ ЦЕННЫХ БУМАГ КАК ИНСТРУМЕНТ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ В СИСТЕМЕ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА

В. Г. СКУРАТОВ, О. И. БАЛЬ

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины

Е. В. БОЙКАЧЕВА

Белорусский государственный университет транспорта

Жилищное строительство является одной из приоритетных отраслей народного хозяйства, обладающей большим социальным значением, что объясняет особое внимание, уделяемое вопросам финансирования данной отрасли как основного направления обеспечения в настоящее время граждан жильем в Республике Беларусь. Однако, рассматривая систему финансирования жилищного строительства, действующую в Республике Беларусь, следует обратить внимание на то, что государственная политика в этой области нуждается в коренных изменениях. Существующие механизмы государственной поддержки жилищного строительства, основанные, главным образом, на системе льготного кредитования и предоставлении безвозмездных субсидий отдельным категориям граждан, источником финансирования имеют в основном государственные средства и до настоящего времени являются основой финансирования отрасли жилищного строительства, несмотря на стремление к переходу к внебюджетному финансированию данной отрасли.

В мировой практике, независимо от того, используется ли двухуровневая или одноуровневая система ипотечного кредитования, конечным и в то же время основным инструментом рефинансирования являются ценные бумаги, отличающиеся от других инструментов фондового рынка своим