

Лише у вересні 2009 р. чисті надходження прямих іноземних інвестицій в Україну скоротився на 32,9% порівняно з попереднім періодом – до 717 млн. дол..

Недавнє дослідження компанії "Collier Capital" показало, що 2008 р. став найгіршим за останні 5 років для інвестиційних фондів, що займаються залученням прямих приватних інвестицій. Обсяг даного фінансового сектора впав на 72% порівняно з попереднім роком, до 188,7 млрд. дол., у зв'язку з погіршенням умов для залучення позичкових ресурсів.

Серед основних причин такої низької активності іноземних інвесторів можна назвати: політичну нестабільність, недосконалість вітчизняного законодавства (у тому числі податкового), нерозвиненість виробничої та соціальної інфраструктури, недостатнє інформаційне забезпечення, корупція в органах влади.

Так, у вересні цього року міжнародна організація Трансперенсі Інтернешнл провела дослідження оцінки ситуації корупції в світі. Серед 180 досліджуваних країн, Україна ввійшла в 50 найкорумпованіших. В розділі Національних докладів були наведені окремі дані пов'язані з корупцією в органах влади, наприклад, за показниками глобального барометра корупції за 5-ти бальною системою в Україні рівень корумпованості в органах влади складає 4,5

В умовах скорочення обсягів виробництва, основною причиною відтоку іноземних інвестицій стало зниження їх прибутковості, нестабільність курсу гривні та погіршення показників функціонування банківської системи. Не сприяє позитивним прогнозам величезний корпоративний борг (біля 85 млрд. дол.), що утворився в Україні. В результаті, за оцінками агенції Bloomberg, Україна знаходиться на четвертому місці у світі за ризиком дефолту, що знижує її привабливість для іноземних інвесторів.

Таким чином, держава повинна вжити усіх можливих заходів для створення привабливого інвестиційного іміджу країни, у тому числі за рахунок продуманої і прогнозованої економічної політики по забезпеченню умов для підприємницької діяльності. Значну увагу слід приділити розвитку виробничої та соціальної інфраструктури країни. Необхідно вдосконалити законодавчу базу щодо надходження іноземних інвестицій та підсилити увагу до подолання корупції.

Важливим фінансово-економічним стимулом для притоку іноземних інвестицій у 2009 р. може стати підготовка до проведення Євро-2012. При цьому, для залучення іноземних капіталів Уряду України слід продемонструвати здатність проведення чемпіонату на найвищому рівні та віднайти ресурси для державних інвестицій в будівництво найбільш масштабних проектів.

УДК 336.77.067.22

Кулыба Д.М.

Научный руководитель: старший преподаватель Швец М.Г.

УО «Белорусский государственный аграрный технический университет» г. Минск

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В странах с рыночной экономикой возможность государственного вмешательства в распределение материальных и финансовых ресурсов ограничено. Большинство предприятий, будучи основанными либо на частной, либо на коллективной собственности, самостоятельно изыскивают материальные и денежные ресурсы на рынках, через которые распределяется подавляющая часть общественного продукта, как в натуральной, так и в стоимостной формах. Таким образом, в экономике рыночного типа широкое развитие получил такой механизм регулирования экономических процессов, как рынок ценных бумаг. Это важнейший рыночный перераспределительный механизм финансовых ресурсов, денежных накоплений между субъектами хозяйствования, государством и населением.

Рынок ценных бумаг представляет собой сферу реализации экономических отношений, выражаемых финансовым капиталом, и является частью финансового рынка, на котором капиталы аккумулируются, а затем инвестируются в реальный сектор экономики. Современный рынок ценных бумаг в международной практике – неотъемлемая часть хозяйствующего механизма индустриального общества. Именно поэтому эта тема является столь актуальной и вызывает неподдельный интерес при ее изучении. Уже сегодня на нем обращаются эмитированные банками и корпорациями одних стран для распространения в других странах ценные бумаги. Накоплен достаточный опыт реализации международных инвестиционных проектов.

Возникновение и развитие рынка ценных бумаг связано с практикой торговых и ростовщических операций. Они породили первые ценные бумаги – векселя и коносаменты. Дальнейшее расширение этого рынка связано с появлением акционерных обществ с эмиссионной деятельностью государства. Как уже отмечалось выше, современный рынок ценных бумаг в

международной практике – неотъемлемая часть хозяйствующего механизма индустриально-го общества. Сущность рынка ценных бумаг проявляется через его функции, которые можно разделить на две группы: общерыночные функции, присущие любому рынку, и специфические, которые отличают рынок ценных бумаг от других рынков. Организационно рынок ценных бумаг представляет собой структуру, состоящую из первичного и вторичного рынка. Первичный рынок ценных бумаг объединяет конструирование нового выпуска ценных бумаг и их первичное размещение среди инвесторов, то есть приобретение ценных бумаг их первыми владельцами. Основу вторичного рынка ценных бумаг составляют операции, оформляющие перераспределение собственности, спекулятивные и страховые операции. Вторичный рынок ценных бумаг обеспечивает перелив капиталов в наиболее эффективные сферы деятельности, стабильность и ликвидность рынка.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь очень молод. На стадии своего зарождения он сформировался как рынок относительно крупных пакетов акций, приобретаемых юридическими инвесторами при разовых внебиржевых сделках на этапе первичного размещения ценных бумаг путем подписки. Вторичный рынок ценных бумаг практически отсутствует. Этот фактор является отрицательным, т.к. наличие развитого вторичного рынка является условием функционирования первичного рынка ценных бумаг. В странах с рыночной и стабильной экономикой объем оборота ценных бумаг на вторичном рынке значительно превосходит объем их размещения на первичном рынке.

В масштабе рынок ценных бумаг Беларуси относится к группе мелких стран по емкости рынков и требует усиления протекционистских тенденций в правовой и институциональной инфраструктуре. Рынок ценных бумаг является одним из ключевых механизмов привлечения денежных ресурсов для инвестирования, модернизации экономики, стимулировании роста производства. Однако, несмотря на проведение ряда мероприятий и определенные изменения в функционировании этого рынка в стране, произошедшие за последние 10 лет, он по-прежнему не выполняет свою основную функцию, т.е. не обеспечивает перераспределение денежных ресурсов в реальный сектор на удовлетворение потребностей в инвестициях, формирование рыночной оценки бизнеса.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь состоит из следующих основных сегментов: корпоративных ценных бумаг (акций, облигаций); государственных ценных бумаг (ГКО, ГДО); муниципальных ценных бумаг (жилищных облигационных займов), ценных бумаг коммерческих банков (векселей, депозитных и сберегательных сертификатов); именных приватизационных чеков (ИПЧ) «Имущество». Рынок государственных ценных бумаг в Беларуси является наиболее развитым и технически хорошо оснащенным. Причем в отличие от рынка корпоративных бумаг государственные ценные бумаги обращаются на вторичном рынке. Первичными инвесторами выступают кредитные учреждения (банки), вторичными — кредитные и нефинансовые организации.

Еще одной характеристикой рынка ценных бумаг в Беларуси выступает межгосударственное обращение ценных бумаг субъектов хозяйствования, то есть операции по вывозу ценных бумаг белорусских эмитентов либо по ввозу ценных бумаг иностранных эмитентов. Процесс ввоза-вывоза ценных бумаг регламентируется Советом Министров Республики Беларусь. Стоит только отметить, что этот фактор в нашей республике является далеко не основным.

К числу важнейших факторов, воздействующих на белорусский фондовый рынок, относятся: тип экономической системы, структура собственности, экономическая политика государства, а также существующий уровень развития рынка и накопленные диспропорции.

Основными диспропорциями фондового рынка Беларуси в настоящее время являются следующие:

- преобладание первичного размещения ценных бумаг при неразвитости вторичного, а также внебиржевых сделок по сравнению с биржевыми;
- неразвитая, крайне упрощенная структура инструментов (видов) ценных бумаг: отсутствуют целые сегменты рынка ценных бумаг, например, рынки муниципальных облигаций, коносаментов, складских свидетельств, биржевых облигаций, депозитарных расписок и ряд других; практически исчез вексельный рынок;
- несоответствие структуры участников белорусского фондового рынка современным международным стандартам: население, традиционно наиболее распространенный инвестор на этом рынке, у нас практически отстранено от возможности владения корпоративными ценными бумагами.

Таким образом, для формирования в стране полноценного, ликвидного и эффективного рынка ценных бумаг необходимо, прежде всего, воздействие на вышеназванные факторы, оказывающие решающее, долгосрочное влияние на данный институт. Следует выработать стратегии развития, основанные на корректировании этих факторов с целью изменения структуры рынка ценных бумаг и его долгосрочных перспектив. В связи с этим для развития нормального фондового рынка в Республике Беларусь требуется:

- занять четкую и однозначную позицию в отношении выбора дальнейших экономических преобразований в республике: продолжение приватизации; снятие ограничений в движении капиталов, участия иностранных инвесторов в операциях на внутреннем рынке и прочие меры, означающие переход к реальному запуску рыночных механизмов;

- снизить долю государства в структуре собственности, особенно в акционерном капитале. От проведения разовых сделок по реализации пакетов акций следует перейти к комплексу мероприятий по преобразованию республиканских и коммунальных унитарных предприятий в открытые акционерные общества;

- сформировать в целях создания нормального спроса на фондовом рынке, ликвидации существующих здесь диспропорций целостную систему институциональных инвесторов, аккумулирующих индивидуальные и коллективные сбережения, которые позволяют подключить к рынку население, являющееся крупнейшим субъектом экономических отношений в стране.

Развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является одной из основных составляющих институциональных преобразований, проводимых в стране уже достаточно продолжительное время. Формирование полноценного, ликвидного и эффективного фондового рынка неоднократно провозглашалось важнейшей задачей в ряде программных документов, определяющих основные направления реформирования в стране. Однако при сохранении высокой степени огосударствления экономики, слишком большой доле центрального банка в перераспределении денежных средств, выполнение этой задачи окажется невозможным.

Подводя итоги вышесказанному, не могу не согласиться с мнением ученых, что нынешнее состояние рынка ценных бумаг в нашей республике напрямую зависит от политики государства и от его вмешательства в экономику. Чем меньше степень вмешательства государства в экономику (в том числе и через его участие в акционерном капитале), тем больше объем фондового рынка и насыщенность хозяйственного оборота ценными бумагами. Стоит отметить, что наша республика относится к молодым и только начинающим свое развитие странам. В данном случае наше государство можно сравнить с человеком, достигшим своего совершеннолетия и который методом проб и ошибок пытается делать свои первые шаги. Своеобразная пора психологической незрелости. Нечто похожее происходит и с государством. Поэтому, на мой взгляд, большое значение имеет изучение международного опыта в этой области. Нам следует вести наблюдения за тем, как в других странах осуществляется эффективное действие такого перераспределительного механизма, как рынок ценных бумаг, выявлять разнообразные способы функционирования этой системы, следует рассмотреть уже готовые модели, далее необходимо проанализировать, какие принципы будут гармонично сочетаться в нашей системе и потом успешно применять их на практике.

УДК 336.1

Кучеров В.Н.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалев А. В.

УО «Белорусский национальный технический университет» г. Минск

ВНЕШНИЕ ЗАЙМЫ: ИНЪЕКЦИЯ ВИТАМИНОВ ИЛИ ДОЛЛАРИЗИРОВАННЫЙ ФИЗРАСТВОР

На дворе мировой экономической кризис. Подобным выражением уже никого не удивить. В каждой стране кризис проявляется по-разному, и каждая страна справляется с ним как может, по-своему. В нашей стране он проявился в трех вещах: трехдневной рабочей неделе, одномоментной девальвации в начале года – то, что видно; возросшем внешнем долге – то, чего не видно.

За этот год в основном нас подпитывали кредиты МВФ. Обоснованием для займов являются затраты на проведение реформ, либерализация, стабилизация национальной экономики, оказавшейся в зависимости от внешних экономических факторов, снижение воздействия внешних рисков, сохранение золотовалютных резервов из-за необходимости поддержания курса национальной денежной единицы к иностранным валютам и т.д. Возврат долгов может стать серьезной проблемой.