

Необходимо отметить, что при проведении подготовки к размещению облигаций любой дебиант-эмитент столкнется как минимум с двумя группами проблем:

1. Технологические проблемы, а именно подготовка и регистрация проспекта эмиссии, оформление залога и т.д.

2. Маркетинговые проблемы, когда эмитент выходит на рынок впервые, у большинства участников рынка (как правило, банков) нет на него лимитов и им необходимо время для оценки кредитного риска.

Для того чтобы облигации «пошли в массы», необходимо участие в этом процессе крупного банка (андеррайтера), обладающего широкой филиальной сетью и имеющего возможность нести связанные с этим расходы.

Зная все тонкости законодательной базы и имея практику размещения ценных бумаг, опытный андеррайтер способен реализовать на рынке весь объем выпуска в наиболее короткие сроки, стать гарантом погашения облигаций, организовать ликвидный вторичный рынок.

Поэтому очень важно, чтобы в первом выпуске андеррайтером выступала очень авторитетная организация, поскольку зачастую инвесторы покупают облигации, доверяя именно банку, организующему эмиссию.

В целом инвестиционная политика должна проводиться исходя из приоритета частных инвестиций. В долгосрочной перспективе должно произойти полное замещение государственных инвестиций частными, как внешних, так и внутренних. Одновременно с привлечением иностранных инвестиций очень важно создать благоприятную инвестиционную среду для накопления внутренних сбережений и их эффективное вложение в экономику.

УДК 330.332.1

БЕКРЕНЬ Ю. А.

Научный руководитель: Рудницкая Н. М.

РЕАЛИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Правительство Республики Беларусь одобрило Национальную программу привлечения инвестиций в экономику страны до 2010 года. Документ предусматривает разработку более 50 нормативных правовых актов (в том числе 10 законом), которые улучшат условия хозяйствования для субъектов экономических отношений и тем самым сделают нашу страну более привлекательной для инвесторов.

За годы независимости в экономику Беларуси поступило из-за рубежа 3493 млн. USD, в том числе прямых инвестиций только 368 млн. долл. США, все остальное - кредиты. В то же время общая потребность страны в инвестициях на 2002 - 2010 годы оценивается в размере 39 млрд. USD, в том числе 13 млрд. USD - иностранных. Начиная с 2003 года, предполагается привлечение ежегодно 0,9 - 1,0 млрд. USD иностранных инвестиций в основные производственные фонды в соответствии с Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 года. Общий объем инвестиций в основной капитал должен был составить 3 млрд. USD в год, что позволит отечественной экономике выйти на простое воспроизводство основных фондов,

уточняется в документе. Для расширенного воспроизводства необходимо привлечь 5 млрд. USD вложений ежегодно. Выйти на этот уровень в соответствии с Программой намечается в 2006 - 2010 годы.

Однако в 2003 году в отечественную экономику поступило всего 1,3 млрд. USD иностранных инвестиций, в основной капитал было направлено лишь 150 млн. USD, то есть 15% от указанной Программой потребности. В то же время анализ позволяет сделать вывод, что это не совсем те инвестиции, которых ожидали и которые необходимы для модернизации экономики республики, так как 89 % из них - заемные средства, которые надо возвращать. Для того, чтобы это осуществить, уровень рентабельности должен быть не 10 - 11% и даже не 15%, а как минимум 20%. Чтобы обеспечить структурную перестройку и модернизацию экономики Республики Беларусь, необходимо ежегодно вкладывать примерно 6-7 млрд. USD в обновление основных фондов государственных предприятий хотя бы в течение 10 лет. Прямых иностранных вложений в основной капитал должно быть не менее 1 млрд. USD, что совершенно несопоставимо со сложившейся в 2003 году цифрой - 69,9 млн. USD. Надо ли говорить о том, что план по привлечению на текущий год также «не будет выполнен».

В целом инвестиционные планы Правительства государства отличаются «амбициозностью». Для их выполнения придется поступиться многими принципами, пойти на структурные преобразования, на которые государство не отваживалось до сих пор.

Выйти на запланированные в Программе результаты можно, если улучшить инвестиционный климат в стране, восстановить и развить инвестиционный потенциал отечественных субъектов хозяйствования, активнее задействовать банковскую систему республики, а также привлечь иностранный капитал.

В качестве основного источника инвестиций называются собственные средства предприятий. Очевидно, что в своем сегодняшнем состоянии ничего существенного вложить в развитие предприятия не смогут. Поэтому предварительно их предлагают «оздоровить». Например, с помощью установления оптимальных налоговых нагрузок. Для этого необходимо дать возможность индивидуальным предпринимателям и малым предприятиям, размер поквартальной выручки которых не превышает 40 тыс. EURO применять упрощенную систему налогообложения и бухгалтерского учета; сократить перечень налогов и сборов, уплачиваемых субъектами малого предпринимательства; помимо ставки единого налога, по упрощенной системе налогообложения; снизить ставки налога на прибыль для субъектов малого предпринимательства, не перешедших на упрощенную систему налогообложения, с 15% до 10%; частично отменить декларирование средств, инвестируемых физическими лицами в малый бизнес; исключить практику авансовой оплаты патента и ограничения необходимых учетных.

С 2002 года в соответствии с Программой предполагалось установить мораторий на введение в течение финансового года новых налогов и обязательных платежей, а также изменение ставок и увеличение базы налогообложения действующих доходных источников; расширить базу налогообложения за счет сокращения льгот по налоговым платежам; погасить накопленную юридическими лицами задолженность по платежам в бюджет с применением при необходимости процедуры банкротства; сохранить практику исчисления и уплаты едиными платежами налогов и сборов, взимаемых от одной базы налогообложения.

Собственность должна постепенно «разгосударствляться» и приватизироваться. Однако привлекательность этим процессам может придать лишь совершенствование соответствующей нормативно-правовой базы, ее стабильность, но гибкость. В частности, государство должно будет расстаться с частью принадлежащих ему акций, провести дополнительную эмиссию в тех АО, где оно участвует в уставном капитале.

Почти не используется в настоящее время такой серьезный источник финансирования капитальных вложений, как лизинг. В большинстве промышленно развитых стран мира его доля составляет примерно 25 - 30 %, тогда как в Республике Беларусь эта цифра в 1999 году была равна 2,1 %. Грамотный подход к осуществлению лизинговых схем призван помочь не только крупным предприятиям, но также малому и среднему бизнесу прочно встать на ноги за счет собственных инвестиционных ресурсов, а также содействовать не только расширению сфер экономики, вовлекаемых в этот процесс, но и увеличению видов объектов, выдаваемых в лизинг.

Иностранный капитал призван принести в Республику Беларусь достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт. Поэтому включение страны в мировое хозяйство и привлечение иностранного капитала - необходимое условие построения в стране современного гражданского общества. Привлечение иностранного капитала в материальное производство гораздо выгоднее, чем получение кредитов для покупки необходимых товаров, которые по-прежнему расстрачиваются бессистемно и только умножают государственные долги. Приток инвестиций, как иностранных, так и национальных, жизненно важен и для достижения среднесрочных целей - выхода из современного общественно-экономического кризиса, преодоление спада производства и ухудшения качества жизни населения. При этом необходимо иметь в виду, что интересы белорусского общества, с одной стороны, и иностранных инвесторов - с другой, непосредственно не совпадают. Наша республика заинтересована в восстановлении, обновлении своего производственного потенциала; насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами; в развитии и структурной перестройке своего экспортного потенциала, проведении антиимпортной политики, в привнесении в наше общество западной управленческой культуры. Иностранные же инвесторы заинтересованы в новом плацдарме для получения прибыли за счет внутреннего рынка РБ, квалифицированной и дешевой рабочей силы, достижений отечественной науки и техники и ее экологической беспечности.

Специалисты оценивают потребность белорусской экономики в иностранных инвестициях на период до 2010 года в 13 млрд. USD. Теоретически шанс их получить есть, но реально причина того, что республика недополучает инвестиции в том объеме, в котором они необходимы заключается в «отсутствии стандартных условий для приема инвестиций из-за рубежа». Эта нестандартность выражается в нестабильности и неопределенности законодательства и регулирующих мер, особенно в области налогов, тарифов, административных процедур; отсутствии юридической четкости в вопросах собственности, ее структуры и правового статуса, что порождает споры между представителями власти и иностранными инвесторами; финансовой и экономической нестабильности, осложняемой кризисом неплатежей, значительным бюджетным дефицитом.