

К сожалению, рассматривая экономику Республики Беларусь, сегодня нельзя говорить о качественном экономическом росте. Это подтверждает и проведенный выше анализ основных его факторов. Необходимо помнить, что статистические данные не всегда имеют реальное содержание. В экономике важно не само изменение того или иного показателя, а важно то, за счет чего произошло это изменение. Существуют ли у отечественной экономики объективные возможности развиваться более эффективно, чем сейчас, обеспечивая конкурентные преимущества на внутреннем и внешних рынках?

УДК 336.(075)

Гринько В.

ХАРАКТЕРИСТИКА СБЕРЕЖЕНИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Особенностью макроэкономического развития страны в 1993 – 1999 гг. было превышение инвестиций над сбережениями. Реальные сбережения в экономике страны сокращались быстрее, чем инвестиции. В первую очередь это было связано с ошибками в проводившейся в 1997 – 1999 гг. денежно-кредитной и валютной политике, а также с отрицательным воздействием на экономику страны последствий финансового кризиса в России в августе 1998 г.

Главная из ошибок – экспансионистская денежно-кредитная политика 1991 – 1999 гг., связанная с чрезмерным эмиссионным кредитованием государственных программ в области жилищного строительства и АПК. Всё это в сочетании с административным регулированием официального обменного курса белорусского рубля, множественностью валютных курсов обусловило возникшее существование деформаций на денежном и валютном рынке республики.

Существенные изменения в денежно-кредитной политике произошли только в 2000 г. Она стала более жёсткой. Сократилось эмиссионное кредитование жилищного строительства и аграрного сектора. Впервые за последние годы обеспечены положительные значения реальных процентных ставок, чистый внутренний рублёвый кредит удерживался в заданных пределах. Была создана мотивация населения к сбережениям в национальной валюте. Параллельно был решён и ещё один чрезвычайно важный для экономики вопрос – ликвидирована множественность курсов национальной валюты. Официальный курс белорусского рубля за год девальвирован более чем в 3,5 раза. Это позволило выйти уже к середине сентября 2000г. на единый валютный курс, формирующийся на основе спроса и предложения.

Результаты не заставили себя ждать. За одиннадцать месяцев 2000 г. остатки вкладов населения в коммерческих банках выросли в сопоставимом измерении по сравнению с аналогичным периодом 1999 г. более чем в 2 раза. Эта тенденция роста имела место и в 2001 г., и в 2002 г. Но, тем не менее, в существующей системе не произошёл запуск реального инвестиционного процесса.

Так, если по показателю ВВП Республика Беларусь в 2000 г. вышла на уровень 88,7% к 1990 г., то по показателю инвестиций в 2000 г. было обеспечено только 51,6% от уровня 1990 г.. Объём же строительно-монтажных работ составил в 2000 г. всего 38,6% от уровня 1990 г. Этот факт обнаруживает отсутствие даже простого воспроизводства основных фондов и является наглядным свидетельством глубины инвестиционного кризиса.

Факторы сдерживания инвестиций в народном хозяйстве носят системный характер. Их корни находятся и в реальном, и в бюджетном, и в банковском секторе (*Примечание:* Вместе

безусловно, существуют. Но для этого надо задействовать институциональные факторы, которые и должны гарантировать эффективный экономический рост. Вопрос не в том, каким он будет в течение года или двух (на такой период статистически несложно «организовать» какие угодно цифры), а в том, какую устойчивость он продемонстрирует в долгосрочной перспективе. Здесь без структурных реформ, которые и являются источником стабильного, длительного роста, не обойтись.

с тем банковская система страны, несмотря на системные кризисные процессы, трансформировалась в направлении поддержки инвестиций. Удельный вес инвестиционных кредитов в активах банков вырос с 4,6% на 01.01.1996г. до 22,5 на 01.01.2001 г., а удельный вес инвестиционных кредитов в кредитах банков – соответственно с 8,3 до 38,5%. Эти показатели инвестиционной активности банков значительно выше, чем в Российской Федерации и ряде других стран СНГ).

Факторы реального сектора:

- Низкие темпы роста реального сектора экономики;
- Высокие темпы инфляции и снижение обменного курса белорусского рубля на протяжении длительного времени;
- Низкий уровень рентабельности большинства предприятий реального сектора экономики, который превышает процентные ставки по кредитам и делает нерентабельными инвестиционные проекты предприятий;
- Низкий уровень доходов населения, ограничивающий возможности сбережений и инвестиций;
- Малая норма накопления (сбережения) всеми агентами экономических отношений. Удельный вес сбережений населения и предприятий в ВВП в Беларуси составил в 1998г. 21,6% (в 1995 г. 21%, в 1990 г. 29%), тогда как, скажем, в Японии, Китае, Корее и ряде других стран, переживающих период технологической модернизации, показатель доли сбережений населения доходил до 60% и сегодня продолжает оставаться высоким. Правда, склонность к сбережениям в Беларуси значительно выше, чем в России, где в 1998 г. их доля не превышала 16,3%.

Факторы бюджетного сектора:

- Наличие устойчивого дефицита государственного бюджета, что при недостатке внутренних накоплений и внешних источников порождает потребность в его финансировании банковской системой и является главной причиной затяжной высокой инфляции в стране;
- Отток потенциальных инвестиционных ресурсов банков и предприятий в покупку государственных ценных бумаг.

Факторы банковского сектора:

Они испытывают на себе воздействие кризиса в реальном и в бюджетном секторе, являются их результатом, а также имеют свою системную специфику. К таким системно-специфическим факторам, сдерживающим развитие инвестиционного (долгосрочного) банковского кредитования, относятся:

- Низкая капитализация банков. Совокупный капитал банковской системы не превышает 5% ВВП, что значительно меньше аналогичных показателей стран Центральной и Восточной Европы (*Примечание:* Тем не менее, по показателю капитализации за последнее пятилетие был до-

Гринько В. Студент гр. Ф-6 экономического факультета Брестского государственного технического университета. Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

стигнут определённый прогресс, в том числе в части привлечения ресурсов иностранных инвесторов. Отношение банковского капитала к ВВП выросло с 2% на 01.01.1996г. до 4,7% на 01.01.2001 г.. Доля средств нерезидентов в пассивах банковской системы выросла с 4,3% на 01.01.1996 г. до 5,3% на 01.01.2001 г.);

- Ограничение по ликвидности, обусловленное дисбалансом долгосрочной составляющей ресурсной базы банков и объёмом долгосрочных активных операций банков. Так, привлечённые средства банков (со сроком привлечения свыше 1 года) на 1 января 2001 г. составили 15,6% совокупных ресурсов (пассивов) банков, тогда как доля долгосрочных кредитов (со сроком погашения свыше 1 года) – 46,1% валовых активов банков. Указанные диспропорции сдерживают инвестиционное кредитование, поскольку основная масса инвестиционных кредитов имеет срок погашения более года. В свою очередь, и форсирование долгосрочного кредитования усугубляет подобные диспропорции;
- Бремя проблемной задолженности, доля которой в банковском секторе Беларуси составляет 12% при допустимом международными стандартами уровне 5%;
- Структура активных операций банков, в которой доля кредитов достигла предельного значения по общепринятым международным подходам (60%);
- Узость ресурсной базы банков, обусловленная низким удельным весом средств населения, предприятий, а также нерезидентов;
- Структура собственности банков, которая характеризуется ярко выраженной государственной монополией. В частности, доля Правительства, а также предприятий и организаций государственной собственности в собственном капитале банков составляла на 01.10.2001г. около 88%. Отсюда проистекает и значительная степень централизации банковских ресурсов. Так, доля 7 банков, уполномоченных обслуживать государственные программы и мероприятия, составляла на 01.10.2001 г. 77,3%. В результате на Правительство ложится финансовая нагрузка по поддержанию ресурсной обеспеченности и ликвидности государственного сегмента банковской системы, что сопряжено с издержками дополнительной эмиссии.

Факторы внешнего сектора:

УДК 336.6:338.48

Белоглазова О.П., Саливончик Е.В.

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИПОТЕЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Приобретение собственного жилья – первоочередная потребность для каждой семьи: без удовлетворения этой потребности, нельзя говорить ни о каких социальных приоритетах общества.

Исходя из этого, реализация конституционных прав граждан на достойное жилище рассматривается как важнейшая социально-политическая и экономическая проблема. От выбора тех или иных подходов к решению этой проблемы в значительной мере зависит общий масштаб и темпы жилищного строительства, реальное благосостояние людей, их мо-

Они выражаются в слабом притоке инвестиций из-за рубли, как в реальный сектор, так и в банковскую систему. Беларусь имеет один из самых низких среди стран Центральной и Восточной Европы показатели привлечения иностранных инвестиций по всем каналам инвестирования: кредиты иностранных государств и международных финансовых организаций, прямые и портфельные иностранные инвестиции.

Ощутимо низка доля иностранного капитала и в банковской системе. В совокупном уставном фонде белорусских банков она составляет около 10%. При этом российские банки обеспечивают почти половину всего присутствия иностранного капитала в банковской системе Беларуси. По принятым же для нашей страны критериям экономической безопасности, доля иностранного инвестора в банковской системе может достигать 25%.

В заключение, хотелось бы ещё раз отметить следующее: несмотря на явный рост сбережений, рост инвестиций пока невелик. Банковская процентная ставка является высокой для большинства отечественных предприятий, так как они низко-рентабельны. По сути дела, в РБ очень мало предприятий, куда бы можно было вложить деньги, чтобы затем получить доход. Низкая рентабельность объясняется высоким физическим и моральным износом основных фондов, низким уровнем руководства. А ведь такие предприятия пока основные заёмщики временно-свободных средств. Малый бизнес, а тем более средний, в РБ пока ещё не занял должного положения.

Для улучшения данной экономической ситуации необходима четкая государственная политика. Следует определить приоритетные отрасли экономики и активно их развивать; создать условия для формирования малого и среднего бизнеса. Давно уже известно, что средний класс является “стержнем”, на котором держится экономика. С другой стороны, государственная поддержка неэффективных с экономической точки зрения проектов и программ должна быть сведена к минимуму. Тогда и только тогда замкнется сберегательно-инвестиционный цикл, а имеющиеся кризисные явления будут преодолены.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Белорусский экономический ж-л - №1. 2001 / Шимов В.Н. // Экономика РБ на рубеже столетий.
2. Белорусский экономический ж-л - №2. 2002 / Мойсейчик Г.И. // Инвестиционный кризис в Республике Беларусь.

ральное и физическое самочувствие, политические оценки и мотивация поведения.

Задача обеспечения граждан республики качественным жильем является одной из важнейших задач, стоящих перед государством. Так, в Основных направлениях социально-экономического развития Республики Беларусь отмечается: «Потребность в жилище относится к числу первостепенных жизненных потребностей человека. Национальная жилищная программа страны предусматривает реализацию конституционного права на жилье для всех групп и слоев населения при

Белоглазова Ольга Петровна. Доцент каф. экономики и организации строительства Брестского государственного технического университета.

Саливончик Евгения Вячеславовна. Ст. преподаватель каф. экономики и организации строительства Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.