

Экономический анализ заявителя должен включать общую оценку финансового состояния и его изменение, анализ финансовой устойчивости, ликвидности баланса, деловой активности и платежеспособности.

Информационным источником комплексного анализа финансовой деятельности является финансовая и бухгалтерская отчетность. Кредитные службы банка накапливают необходимую экономическую и финансовую информацию о деятельности юридического лица, используя для этих целей материалы, полученные непосредственно от кредитополучателя, а также из внешних источников (статистическую отчетность, справочную информацию, акты аудиторских проверок, материалы прессы, рекламных объявлений, деловых партнеров и др.).

Обеспечением исполнения обязательств кредитополучателя по кредитному договору может быть: гарантийный депозит денег, страхование кредитодателем риска не возврата кредита, перевод на кредитодателя правового титула (на имущество и имущественные права залог недвижимого и движимого имущества, поручительство, гарантия и иные способы, предусмотренные законодательством Республики Беларусь или договором). По одному кредитному договору либо по одной кредитной сделке могут быть применены несколько форм обеспечения. В отдельных случаях обеспечением исполнения обязательств по нескольким кредитным договорам может служить один договор залога (поручительства). Объем обеспечения исполнения обязательств должен покрывать сумму кредита, процентов за пользование им, рассчитанных за весь период пользования кредитом с учетом графика его погашения. Качество и достаточность обеспечения своевременного возврата кредита и уплаты процентов определяется стоимостью и ликвидностью залога или надежностью и обеспеченностью поручительств (гарантий).

На основании комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности юридического лица, изучение потребности в кредитных средствах, возможности своевременного погашения кредита и уплаты начисленных процентов, юридической правоспособности, деловой репутации и проверки предлагаемого обеспечения возврата кредита кредитной службой банка с учетом имеющихся предложений со стороны службы безопасности и юридической службы, составляется письменное заключение о возможности или нецелесообразности предоставления кредита.

Таким образом, в целях рыночных отношений исключительно велика роль анализа кредитоспособности субъекта хозяйствования. Это связано с тем, что предприятия приобретают самостоятельность, несут полную ответственность за результаты своей деятельности перед акционерами, работниками, банком и кредиторами.

УДК 339.727.22

МИХАЙЛОВИЧ И.В.

Научный руководитель: Юрчик В.И.

ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: ПУТИ ПРЕОДОЛЕНИЯ КРИЗИСА

Проблема инвестиций – это прежде всего проблема поиска ресурсов. Сегодня основным источником инвестиций в РБ, как и 10 лет назад, становится государство, но жизнь показывает, что, несмотря на суровые налоги, роль инвестора для государства все же неопосильна. Для активизации инвестиционной деятельности необходимо изменение политики государства в области инвестиций. Такая политика подразумевает как условия и размер государственных инвестиций, так и создание благоприятного климата для частных инвесторов, отечественных и иностранных. Для этого государство должно выступать гарантом частных инвестиций, вкладываемых в экономику республики, определить благоприятный налоговый, таможенный, валютный режимы для "своих" и иностранных вкладчиков.

В 2003 году в Республике Беларусь прошло несколько семинаров и конференций, посвященных проблеме инвестиций. Одним из главных стал семинар «Инвестиционная политика государства» с участием Президента РБ А.Г. Лукашенко, прошедший в г. Бресте. На данном семинаре Президент РБ назвал инвестиционную политику самым слабым звеном современного экономического развития страны.

Главный государственный экономический документ – Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001 – 2005 годы имеет основную цель – повышение жизненного уровня населения. Достичь же данной цели, без обеспечения экономического роста нам просто невозможно. Одними из основных макроэкономических показателей, которые были положены в основу разработки Программы до 2005 года, явились валовое накопление и доля инвестиций в основной капитал. В данной Программе определено, что при ежегодных темпах роста ВВП в 107 – 108 % и сальдо внешней торговли к ВВП не более 0,7 %, доля накопления к ВВП должна составлять до 27 %, а инвестиции в основные фонды – до 24 % к ВВП (причем это позволит лишь выйти на простое воспроизводство основных фондов - т.е. устанавливаться нового оборудования будет не меньше, чем выходить из строя).[1] Это макроэкономические условия, которые должны поддерживаться в реальной экономической политике для того, чтобы обеспечить экономическое развитие в соответствии с заданной Программой до 2005 года траекторией роста, а, следовательно, и достижения основной цели — повышения жизненного уровня граждан. Вообще, за этими цифрами стоит рациональный расчет: чем больше будет сбережений и инвестиций, тем выше будет экономический рост и жизненный уровень.

Однако при достижении даже нормы валового накопления ВВП - 27 %, в соответствии с расчетами, приведенными в Программе, мы сумеем обеспечить объем инвестиций в основной капитал не более 3,5-4 миллиарда долларов США. И это при том, что этот объем мы можем иметь в идеале. Но ведь необходимо иметь для обеспечения коэффициента обновления основных фондов на уровне 2,7 – 2,8 % как минимум 5 миллиардов долларов США. Следовательно, извне мы должны ежегодно привлекать 1,0 – 1,5 миллиардов долларов США.

С каждым годом растёт потребность в инвестициях, причем с каждым годом всё больше делается упор на привлечение иностранных инвестиций. Таким образом, если в 2000 году потребность в прямых иностранных инвестициях составляла лишь 4,3 %, то к 2003 году она выросла почти в 10 раз и составляла 38-40%.

Более наглядно это можно увидеть на рисунке 1.

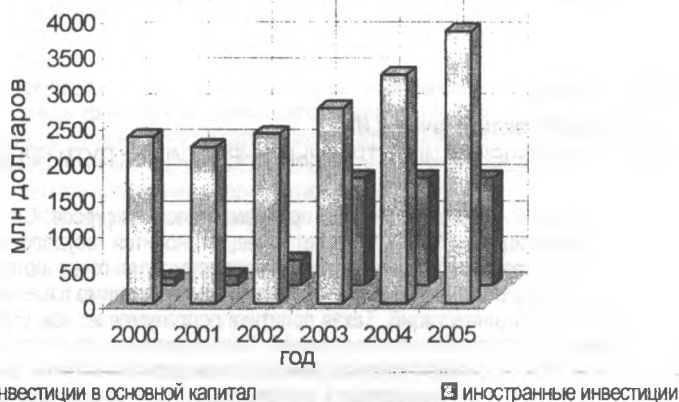


Рис. 1 Потребность в инвестициях.

В первую очередь это связано с тем, что государственное безвозвратное бюджетное финансирование сохраняется только для социально значимых объектов. Для реального сектора экономики в Государственной инвестиционной программе предусмотрено только льготирование процентных ставок банковских кредитов, предоставляемых на реализацию инвестиционных программ, прошедших государственную экспертизу. Воспользоваться ими могут лишь предприятия со 100% государственным капиталом, а для остальных это может обернуться потерей части собственности. Для остальных субъектов хозяйствования государственное инвестирование осуществляется на возвратной и платной основе.[2] Однако оборудование белорусских предприятий стремительно стареет физически и морально, то есть оборудование теряет меновую стоимость. Это значит, что может наступить момент, когда его можно будет продать только по цене металлолома. Но тут возникает проблема: инвестирование в действующее производство предполагает его перестройку, что практически всегда на первых порах ведёт к снижению объёмов выпуска продукции. А от наших предприятий требуют наращивания валового производства, не считаясь с затратами.

Поэтому вполне закономерно, что около половины предприятий РБ являются убыточными (на 1 мая 2003г. – 46,5% от их общего числа). Оборудование белорусских предприятий стремительно стареет физически и морально, стоимость производства растёт быстрее цен на продукцию. А повышать их нельзя, поскольку промышленность переживает кризис сбыта. Поэтому денег на поддержание производства катастрофически не хватает. По утверждениям Министерства Статистики, обеспеченность предприятий собственными оборотными средствами в целом по отраслям экономики в 2003 году составила 6,2%, (при нормативе – 30%). В итоге многие предприятия могут развиваться только за счёт заёмных средств или государственных дотаций. Но как говорилось выше, бюджет не может содержать такое количество банкротов. А низкий уровень жизни населения РБ ограничивает возможности увеличения объема инвестиций за счет частных сбережений.

До сих пор основными инвесторами в Беларуси были сами предприятия, вкладывавшие в экономику более половины всех инвестиций в основной капитал. Им помогли банки (14% от всех инвестиций). Государство через бюджет обеспечивало 18% объема вложений. Прошлогодний вклад иностранцев в белорусскую экономику - 4,5%. Общий объем по итогам 2003 года составил 6,3 млрд. рублей. [3]

Как увеличить объем инвестиций? Можно попытаться еще больше выжать из предприятий. Но многие из них убыточные, и так зарабатывают мало. Будут вынуждены урезать те расходы, которые не скажутся на конкурентоспособности их продукции. В числе прочих урежут и заработную плату.

Остается только увеличивать иностранные инвестиции, но и с этим у нас проблемы. Несмотря на то, что западные компании проявляют к нашим предприятиям большой интерес, в инвестиции он выливается далеко не всегда. Если сначала зарубежных бизнесменов привлекает наше инвестиционное законодательство, то, столкнувшись на деле с исключительно жестким государственным регулированием в сфере бизнеса, они отказываются от своих намерений вложить деньги в белорусскую экономику.

На **прямые инвестиции** приходится 52% привлеченных в республику внешних средств. Из 674,5 млн. долларов прямых инвестиций, поступивших в 2003 г. (в 2,3 раза выше объемов 2002 г.), 532,6 млн. долларов или около 80% принадлежит кредитам, полученным от зарубежных совладельцев совместных и иностранных организаций, работающих в республике. Оставшуюся часть (20%) формируют вклады в уставные фонды коммерческих организаций с иностранными инвестициями (69,6 млн. долларов), полученное по лизингу оборудование (3,8 млн. долларов), прочие прямые инвестиции (68,5 млн. долларов). К последним относится, например, оборудование, переданное прямым

инвестором предприятию (помимо взносов в уставный фонд). Анализ свидетельствует, что в прошлом году в основной капитал было инвестировано около 150 млн. долларов. Причём около 60% от их общего объёма вложено в юридические лица, не подчинённые министерствам и ведомствам, – то есть в частный сектор. Кроме того, 89% полученных в 2003 году инвестиций составили заёмные средства.

Прямых инвесторов в республике привлекает, прежде всего, торговля и общественное питание. В эту сферу направлено 246,6 млн. долларов или 36,6% всего прямого капитала, в основном в виде кредитов зарубежных совладельцев. Наибольшие объёмы инвестиций в течение рассматриваемого периода поступили также в отрасль связи 116 млн. долларов (17,2%) и промышленную сферу 93,6 млн. долларов (14%).

Прямые инвестиции поступают в основном в виде кредитных ресурсов.

Прочих инвестиций в течение рассматриваемого периода привлечено на сумму 631,3 млн.долларов, что составляет 48% всего объёма инвестиций и превышает объёмы 2002 г. на 49%. В их структуре наибольший удельный вес приходится на ссуды, займы, финансовый лизинг 279,5 млн.долларов (44,3%), а также иностранные кредиты 249,2 млн.долларов (39,5%). Торговые кредиты в общей структуре прочего капитала занимают 16,3% (102,6 млн.долларов).

Незначительны объёмы **портфельных инвестиций**. В 2003 г. они составили лишь 637 тыс. долларов и увеличились по сравнению с 2002 г. на 3%. [4]

Отсюда следуют выводы:

– иностранные инвестиции в странах с переходной экономикой Восточной Европы идут в машиностроение. В Беларуси же поступление иностранных инвестиций испытали, прежде всего, промышленность, торговля и общественное питание. А базой экономического подъёма является машиностроение;

– иностранцы вкладывают в отрасли, направленные непосредственно на потребителя и дающие наиболее быструю отдачу;

– иностранный инвестор не рискует вкладывать деньги в Беларусь. Он готов выделить кредит или занять средства, но не хочет инвестировать в основной капитал.

Прежде чем рассматривать любые предложения, инвесторы всегда внимательно анализируют не только сам проект, но и среду, в которой он будет реализовываться. Недавно фонд «Наследие» опубликовал очередной ежегодный доклад «Индекс экономической свободы». В рейтинге, фигурирует 156 стран. Они разделены на несколько групп:

1 – свободные (15 стран с оценками 1,95 и менее);

2 – в основном свободные (56 стран с индексом 2-2,95);

3 – в основном несвободные (74 страны с индексом 3-3,95);

4 – подавленные или репрессивные (11 стран с индексом 4 и выше).

Индекс экономической свободы – агрегатный показатель, который включает в себя 10 факторов, каждый из которых оценивается по шкале от 1 (максимальная степень свободы) до 5 (минимальная степень свободы):

1 торговая политика (здесь Беларусь оценена на «4»); 2 фискальная нагрузка правительства на экономику (так же оценка «4»); 3 государственное вмешательство в экономику (лучшая оценка – «3»); 4 монетарная политика (самая низкая оценка – «5»); 5 потоки капитала и иностранные инвестиции (оценка «4»); 6 банковский и финансовый секторы («4»); 7 зарплата и цены (очень низкая оценка – «5»); 8 права собственности («4»); 9 регулирование («3»); 10 черный рынок («3»);

В данном списке Беларусь находится на 151 месте, т.е. среди стран, чья экономика репрессирована. Беларусь имеет индекс 4,3. По сравнению с прошлым годом он улучшился на 0,05 пункта, но это не дает надежды на полноценные инвестиции со стороны иностранных инвесторов. [5]

Таким образом, на данный момент стоит задача создания условий для переориентации имеющихся внутренних инвестиций, во-первых, в приоритетные отрасли реального сектора и, во-вторых, в сферы, стимулирующие приток иностранных инвестиций.

Важным резервом наращивания внутренних вложений являются средства населения. Для их накопления важно поддерживать положительную процентную ставку по банковским вкладам. Кроме того, за рубежом влиятельным инвестиционным институтом являются пенсионные фонды (ПФ). В экономически развитых странах они лидируют по объемам внутреннего инвестирования. В Беларуси формирование ПФ всячески тормозится. В том числе на законодательном уровне.

Полезно присмотреться к опыту привлечения инвестиций в других странах. В ближнем зарубежье обращает на себя внимание Казахстан, который является одним из лидеров среди стран с переходной экономикой по привлечению прямых иностранных инвестиций в расчете на одного жителя. Всего с 1993 по 2001 год в казахстанскую экономику привлечено \$15 млрд. При этом на ближайшие 25 лет предприятия Казахстана заключили контракты с иностранными инвесторами на сумму около \$100 млрд. Инвестиционному буму способствуют действующие в Казахстане законодательные акты по защите инвестиций и господдержке инвесторов.

У зарубежных специалистов возникают две проблемы на уровне белорусских предприятий. Первая: они считают, что менеджмент в местных компаниях никуда не годится. Многие инвесторы ставят на одно из первых мест подготовленность белорусских менеджеров. Способны ли они по-новому управлять? Статистика говорит, что половина предприятий государственного сектора находится в кризисном состоянии, а значит и управление ими отвечает современным требованиям. Вторая проблема: неумение подготовить качественный бизнес-план, который, как показывает практика, гарантирует 50% успеха. Белорусские предприятия порой даже не пытаются анализировать конъюнктуру и перспективы рынка.

Чем выше технологический уровень страны, тем более развито и эффективно национальное производство, тем больше прямых иностранных инвестиций приходит в ее экономику. У нас доля высоких технологий всего 2,3%, новых технологий - 10%, в то время как традиционные составляют 87%. Соответственно показатель среднего ежегодного роста наукоемкости ВВП в развитых странах до 11%, в Беларуси - минус 2,7%.

ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Правительства РБ www.main.gov.by
2. Сайт Высшего Хозяйственного Суда РБ – www.court.by
3. Электронный архив газеты "Белорусский рынок" – www.br.minsk.by/archive
4. Национальная Экономическая Газета – www.neq.by
5. Белорусская Деловая Газета – www.bdq.by
6. Национальный центр правовой информации Республики Беларусь <http://ncpi.gov.by/>
7. Белорусский журнал международного права и международных отношений www.beljournal.by.ru

УДК 339.543

КРУГЛЕНЯ А.В.

Научный руководитель: Павлючук Ю.Н., профессор, д.т.н.

АКТУАЛЬНОСТЬ И ТОНКОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ И ИСЧИСЛЕНИЯ ТАМОЖЕННОГО ТАРИФА

В настоящее время белорусское общество бурно дискусирует по поводу предполагаемого вступления Российской Федерации и Республики Беларусь в ВТО. Следует указать, что ГАТТ/ВТО не запрещает защиту национальной экономики. Просто она должна основываться в целом на таможенных тарифах. Таким образом, исследование тамо-