

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СПРОС И ПРОБЛЕМЫ ИЗМЕРЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С.П. Тимошенко

1. Анализируя экономическую ситуацию в Республике Беларусь, можно сделать следующие выводы:

- экономический кризис в Республике Беларусь в значительной степени обусловлен инвестиционным кризисом;
- в настоящее время техническая база отечественной промышленности значительно устарела (по некоторым данным до 82 процентов);
- производство испытывает острую нехватку инвестиций (по оценкам до 50 миллиардов долларов США);
- имеющиеся в распоряжении средства используются крайне неэффективно;
- нехватка инвестиций привела к уменьшению производства продукции и падению их рентабельности.

Для преодоления инвестиционного кризиса видится необходимым:

- мобилизовать внутренние ресурсы;
- привлечь иностранные инвестиции;
- с помощью законодательства способствовать формированию благоприятного инвестиционного климата;
- эффективно использовать инвестиции.

Первостепенной задачей государственного регулирования экономики является создание условий функционирования рынка. Стимулирование же инвестиций должно происходить с помощью налогов.

В рамках задачи по мобилизации внутренних ресурсов необходимо расширение следующих каналов привлечения капитала:

- a) собственные средства предприятий;
- b) бюджетное финансирование;
- c) собственные сбережения населения;
- d) кредиты банков за счет собственных и привлеченных средств.

Стабильность курса национальной валюты, организация СЭЗ, создание совместных иностранных предприятий, развитие импортного лизинга, развитие фондового рынка должны обеспечить приток иностранного капитала в экономику Беларуси.

2. Дефицит инвестиционных ресурсов остро ставит вопрос об эффективности их использования. Ведь масштаб инвестиций тем больше, чем эффективней они используются.

В данный момент в Республике Беларусь практика оценки эффективности инвестиций характеризуется применением статических методов. Они не учитывают фактор времени или учитывают его не полностью. Различают три основных метода:

- сравнение затрат;

- сравнение прибыли;
- сравнение рентабельности, к которому относится как специальный случай – статический метод окупаемости.

Динамические методы дают более реальную оценку эффективности использования инвестиционных ресурсов. Эти методы четко учитывают во времени выплаты и поступления. Более поздние поступления при этом менее ценны чем такой же величины ранние, так как за этот временной разрыв последние могут быть использованы, например, с целью получения процентов по вкладу. Наиболее распространенными из динамических методов являются:

- метод наращенной стоимости;
- метод дисконтирования;
- метод аннуитета;
- внутренняя процентная ставка;
- динамический метод окупаемости.

Сейчас в Республике Беларусь согласно рекомендациям Минэкономики необходим расчет условного денежного потока. А он дважды включает затраты на оборудование (за счёт кредита и собственных средств) и не учитывает проценты за кредит. В результате вместо реальных определяются условные показатели, а анализ теряет связь с действительностью.

3. Для повышения эффективности использования инвестиций их оценка должна базироваться на динамических методах. Для этого также должна развиваться инфраструктура инвестиционной деятельности:

- использоваться специализированные пакеты программ;
- привлекаться высококвалифицированные эксперты;
- развиваться страхование инвестиционной деятельности.