

привлечь эти средства для финансирования инвестиционных проектов, однако это не привело к привлечению достаточного объема вкладов населения. Одной из причин этого может являться отсутствие закона, гарантирующего свободу распоряжения собственными валютными вкладами.

Развитие фондового рынка, который находится сейчас в стадии развития, способствовало бы более быстрому развитию бизнеса и частного сектора страны, снижению уровня безработицы, подъему экономики в целом. Однако отсутствие законодательной базы, более того, торможение развития частного бизнеса вызывает негативное влияние на развитие экономики, т.к. его представители являются одними из основных налогоплательщиков, снижают уровень безработицы созданием рабочих мест, повышают качество производимой продукции снижая цену как следствие конкуренции.

Необходимо также отметить, что за 1997г. – по причине масштабной денежной эмиссии и вызванных ею девальвации и инфляции реальные процентные ставки денежного рынка большую часть года были отрицательными и составили в среднем за месяц по ставке рефинансирования -2,9 %, по рублевым кредитам банков -1, 5'4, по рублевым ресурсам банков -2,9 %. Очередной скачок курса национальной валюты в сторону понижения по отношению к СКВ был вызван той же причиной: эмиссионным вливанием в денежную массу суммы в размере 7 трлн руб., после чего были предприняты административные меры по стабилизации курса, а также ряд политических шагов. Ввиду этого вырос политический риск проведения активных операций с белорусским рублем для банков-нерезидентов и нерезидентов в целом, что также не способствует повышению кредитного рейтинга страны, что естественно отпугивает иностранных инвесторов. По данным за прошлый год инвестиции иностранных инвесторов составили 270 млн. долл. США. По оценкам экспертов, для подъема нашей экономики требуется 50 млрд. долл. США.

Развитие экономики страны требует развития банковской системы. В частности, учитывая постоянный рост курса СКВ по отношению к национальной валюте с одной стороны и формирование и регистрация уставных фондов банков в национальной валюте с другой стороны требует постоянного дополнительного отчисления средств в бел.руб. в целях соответствия фонда нормативу Национального Банка РБ, выраженному в ЕСУ. Необходимо разрешение банкам РБ вносить в уставный фонд средства в СКВ, а также использовать другие методики, применяемые в развитых странах. Например, соотношение уставного фонда к кредитному портфелю.

Наличие множественности курсов также свидетельствует о негативных процессах, происходящих в регулировании экономики страны.

В.В. Селяево
магистрант ВШУБ

Оценка риска при инвестировании проектов

При оценке перспективности проекта и целесообразности его финансирования важно оценить степень риска и возможность невозврата выданного кредита.

К основным типам рисков, которые желательно оценить можно отнести:

– экономические риски, в т.ч. изменение структуры спроса, цен на сырье,

уменьшение объемов рынка и т.п.;

– риски по контрактам на поставляемое оборудование, своевременное завершение строительства;

– риски реализации проекта самим исполнителем, особенно профессиональные качества основных исполнителей проекта;

- технологические риски (конкуренентоспособность технологии, перспективность и уникальность планируемой к выпуску продукции, возможность появления продукта-заменителя и т.д.);
- конкурентные риски продукции, а именно насыщенность рынка, ценовые факторы, конкурентные преимущества и т.п.;
- риски реализации продукции;
- политические риски, прежде всего государственная зарегулированность бизнеса, регламентирование деятельности фирм и т.п.;
- социальные риски, а это социальная значимость проекта, перспектива создания новых рабочих мест, реакция населения и местных властей;
- экологические риски;

В бизнес-плане все эти риски должны быть отражены, что позволит сделать вывод о том, представляет ли кредитозаемщик все возможные трудности при реализации проекта. В самом банке должна быть разработана система оценки рисков. В бизнес-плане должны быть представлены ответы по снижению отрицательного влияния рисков на вероятность успешной реализации проекта. От аргументированности этих ответов можно судить о глубине проработки бизнес-плана.

А.В. Сосновский
аспирант БГЭУ

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь

Обсуждение в широких кругах вопроса привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь до сих пор вызывает противоречивость во мнениях: одни высказывают категоричные мнения, что иностранные инвесторы чураются и боятся Беларуси, другие, напротив, с энтузиазмом доказывают, что “если все позволить” все белорусские предприятия на корню будут скуплены иностранцами. Очевидно, что однозначной точки зрения на этот вопрос не существует. Реальное состояние дел “однако, говорит за то, что эта проблема, лежащая на поверхности, не так уж и проста в своем разрешении. Иначе чем можно объяснить столь скромный прогресс в этой области за последний перестроечный и пост перестроечный десятилетний период?

Пожалуй, для начала необходимо честно признаться, что, несмотря на некоторые успехи в привлечении инвестиций, это совсем не означает легкую доступность иностранного капитала. Привлечение его – непростое дело, требующее знания некоторых особенностей этого процесса, согласно сложившейся мировой практики и накопленного опыта.

Иностранные инвестиции принято подразделять на прямые и портфельные. Под прямыми, как правило, подразумевают непосредственное участие иностранных инвесторов в качестве соучредителей в совместных предприятиях либо создание предприятий со 100 % иностранного капитала. В случае портфельных инвестиций имеет место перелив капитала через механизм купли-продажи акций (на первичном, но чаще на вторичном рынке), сопровождающийся формированием инвестиционного портфеля ценных бумаг компании-инвестора.

С определенностью можно утверждать, что эти два возможные пути участия в процессе инвестирования иностранного капитала взаимосвязаны и имеют сложную и иногда противоречивую степень зависимости друг от друга. Так, с одной стороны, портфельные инвестиции существенно доминируют в международном перетоке капитала. Характерно, что основу их составляют краткосрочные ликвидные средства, наиболее способные к