

ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УДК 338.2:658

АББАС НИДАЛ АЛИ МАХМУД

**Инвестиционная деятельность и ее активизация
в условиях трансформации экономики
Республики Беларусь**

08.00.05.- Экономика и управление народным хозяйством

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Минск 1998

Работа выполнена в **Белорусском государственном экономическом университете**

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Руденко А.И.

Официальные
оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Радисевский М.В.;
кандидат экономических наук, старший
научный сотрудник **Слонимский А.А.**

Оппонирующая
организация: Академия управления при Президенте
Республики Беларусь.

Защита состоится "18" декабря 1998 г. в 14 час. 00 мин. на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.02 при Белорусском государственном экономическом университете (220070, пр.Партизанский, 26), зал заседаний совета, тел. 220-73-35.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского государственного экономического университета

Автореферат разослан "18" ноября 1998 г.

Ученый секретарь совета
по защите диссертаций
доктор экономических наук,
профессор



Г.А.Короленок

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Стабилизация и устойчивое развитие экономики требуют проведения соответствующей государственной научно-технической политики, обеспечивающей высокую инвестиционную активность в национальной экономике и учитывающей долгосрочные тенденции научно-технологического прогресса. Это в особой степени актуально для Республики Беларусь в связи с тем, что она располагает ограниченными внутренними сырьевыми и топливно-энергетическими ресурсами. Кроме того, производственный комплекс республики и основу ее экспортного потенциала составляют крупные предприятия обрабатывающей промышленности, для нормального функционирования которых необходимо осуществление значительных поставок сырья и промежуточной продукции из-за пределов республики. Поэтому важнейшим фактором, определяющим возможности стабилизации экономики Республики Беларусь, реализации принципов государственного суверенитета, является эффективное использование инвестиционных ресурсов и обеспечение инвестиционной активности как условия экономического роста. Во-первых, только высокий технический уровень производимой продукции может обеспечить объем экспорта, достаточный для стабильного функционирования и развития экономики республики. Во-вторых, за счет реализации инвестиционной стратегии как формы обеспечения расширенного воспроизводства должна быть существенно снижена ресурсоемкость и повышена экологичность производства.

Проблемам инвестиционной активности и путям выхода из кризиса посвящены исследования таких ученых, как Булко О.С., Васюченок Л.П., Водянов А.Н., Глазунов В.Н., Гоголев А.К., Заико Л.Ф., Комков В.Н., Кучер Е.Н., Лыч Г.М., Медведев В.Ф., Михайлова-Станюта И.А., Морова А.П., Ткаченко С.С. и другие.

Вместе с тем многие вопросы, касающиеся инвестиционной политики государства и предприятия, оценки инвестиционных проектов, обеспечения инвестиционной активности как отечественных, так и зарубежных инвесторов остаются дискуссионными и требуют дальнейших научных разработок.

Все это определило актуальность темы диссертационной работы и выбор общей направленности исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка и обоснование конкретных направлений обеспечения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов в период трансформации экономической системы с целью устойчивого экономического роста.

В соответствии с поставленной целью задачи исследования состояли в том, чтобы:

- определить содержание инвестиционной политики предприятия и показатели ее эффективности;
- исследовать методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и дать предложения по их разви-

тию применительно к экономике трансформационного периода;

- проанализировать инвестиционную деятельность в Республике Беларусь и выявить причины инвестиционного кризиса;
- дать оценку инвестиционной ситуации в строительном комплексе республики, определяющем темпы и пропорции обновления и расширения производства;
- разработать и обосновать основные направления, обеспечивающие инвестиционную активность хозяйствующих субъектов в Республике Беларусь.

Объектом исследования выступает национальная экономика Республики Беларусь, а также строительный комплекс как ее составная часть.

Предметом исследования является инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов в трансформационный период и направления ее активизации.

Методология и методы исследования. Теоретическую и методологическую основу исследования составили фундаментальные положения экономической теории по вопросам накопления и инвестиционной деятельности, а также законодательные и нормативные документы, регламентирующие этот процесс. При выполнении работы были изучены научные труды отечественных и зарубежных ученых, а также практика инвестирования в Республике Беларусь и других странах.

Основными методами исследования являются методы системного анализа, научной абстракции и статические методы.

Научная новизна полученных результатов.

1. Научная новизна диссертации состоит в том, что в отличие от существующих методологических подходов, рассматривающих материальное производство в отрыве от финансовых рынков, в работе обосновываются пути активизации инвестиционной деятельности в национальной экономике в трансформационный период, основанные на комплексном использовании эффективных финансовых инструментов (фондового рынка и финансово-промышленных групп).

2. Исходя из того, что активность и эффективность инвестиционной деятельности оказывают существенное влияние на технологический и организационный уровень производства, а также определяют конкурентоспособность продукции, в работе предлагается для оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия вместо отдельных показателей эффективности инвестиций использовать систему показателей, включающую показатели эффективности не только инвестиций, но и производства и коммерческой деятельности.

Научная значимость полученных результатов состоит в том, что они развивают научные знания о механизме активизации инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов в условиях трансформации экономической системы и кризиса. Кроме того отдельные положения диссертации развивают теорию оценки эффективности не только инвестиционной деятельности, но и функциониро-

вания предприятия в целом. Результаты диссертационного исследования могут быть использованы при разработке проблем оценки конкурентоспособности предприятия.

Практическая значимость. Результаты исследования использованы при разработке Программы развития промышленности Республики Беларусь на 1997—2000 годы (раздел “Инвестиционная политика”).

Экономическая значимость полученных результатов. Концепция обеспечения инвестиционной активности как условия экономического роста, изложенная в диссертационной работе, может рассматриваться в качестве интеллектуального продукта и применяться в практической деятельности различных субъектов хозяйствования республики.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Для оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия представляется целесообразным использовать систему показателей, включающую показатели эффективности инвестиций, производства и коммерческой деятельности. Комплексный подход не только позволит количественно оценить отдачу инвестиций, но и покажет их влияние на конкурентоспособность предприятия в целом.

2. Комплексная оценка современной инвестиционной ситуации в Республике Беларусь показала, что основными причинами инвестиционного кризиса являются:

- общее кризисное состояние экономики и существенное уменьшение в силу этого государственных капитальных вложений;
- отсутствие экономической заинтересованности финансовых институтов (и прежде всего коммерческих банков) в долгосрочном кредитовании и инвестировании реального сектора экономики из-за высокого уровня инфляции, что послужило причиной разрыва кругооборота капитала, так как прибыль, полученная в финансовой и других сферах деятельности, не инвестируется в производство;
- потеря контроля над государственной собственностью, что привело к снижению накопления и ограничению возможностей самофинансирования хозяйствующих субъектов;
- нестабильность политической и экономической обстановки в стране, что делает непривлекательной Республику Беларусь не только для зарубежного, но и для отечественного капитала;
- неразвитость инвестиционных рынков, обеспечивающих перелив капитала из одной сферы деятельности в другую, и, в частности, рынка ценных бумаг, инвестиций, инвестиционных товаров.

3. Для активизации инвестиционной деятельности в Республике Беларусь представляется целесообразным:

- создание благоприятного инвестиционного климата путем укрепления законодательной базы и правовых гарантий, совершенствования системы налогообложения и других элементов государственного регулирования для привлечения отечественных и зарубежных инвесторов;

- организация финансово-промышленных групп, что обеспечит создание новых источников финансирования инвестиций;
- страхование инвестиций, как это принято в мировой практике, что будет способствовать привлечению как отечественных, так и иностранных инвестиций;
- развитие залоговой формы кредитования для обеспечения имущественной ответственности хозяйствующих субъектов по обязательствам;
- использование ускоренной и свободной амортизации, что создаст финансовые возможности для развития самофинансирования предприятий;
- формирование фондового рынка со свойственной ему инфраструктурой (биржи, депозитарий, клиринговые организации и т. п.), что делает привлекательным инвестирование в ценные бумаги.

Личный вклад соискателя. Диссертация является самостоятельным, оригинальным, научным трудом, который дает возможность осмыслить теоретические и практические проблемы обеспечения инвестиционной активности как условия экономического роста.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы диссертационной работы докладывались и обсуждались на республиканской научно-практической конференции “Формирование рыночных отношений в условиях суверенитета республики: проблемы и пути решений”, а также на научной конференции Белорусского государственного экономического университета (1997 г.).

Публикации. По результатам диссертационного исследования опубликовано 6 научных работ объемом 25 страниц.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, содержит 95 страниц машинописного текста, 17 таблиц, 2 рисунка, список использованных источников, включающий 174 наименования.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Во введении обоснована актуальность темы, определены цель, задачи и объекты исследования, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы.

В первой главе “Инвестирование — путь к эффективной экономике” определено содержание инвестиционной политики предприятия. Оно заключается в том, что при планировании инвестиций в зависимости от источника финансирования необходимо сопоставлять затраты по привлечению средств и доходы от инвестиций с учетом риска потерь инвестиционного капитала или прибыли от него, а также степень ликвидности приобретаемого актива. Учитывая, что риски по различным направлениям неодинаковы, то предлагается осуществлять вложения в активы разной ликвидности. Это и характеризует инвестиционную политику на уровне каждого предприятия, означающую выработку стратегии планирования и получения

доходов от инвестиционной деятельности. При этом учет целей предприятия (прибыль, его развитие, отношение к заказчикам, производительность труда, разработка новой продукции, уровень развития персонала, отношение персонала к работе и обществу) делает возможным для него сформировать инвестиционную политику и принять обоснованные инвестиционные решения. На основании конкретного содержания инвестиционной политики предприятия представляется возможным определить степень важности объектов капиталовложений с учетом дифференциации нормы прибыли.

В работе уделено значительное внимание наиболее важной проблеме — системе экономических отношений между субъектами по реализации инвестиций и, прежде всего, оптимальному соотношению между накоплением и потреблением, накоплением, инвестированием и приростом основного капитала, затратами и отдачей. Оптимальное соотношение между указанными категориями характеризует эффективное использование инвестиционного ресурса.

В связи с тем, что инвестиционная деятельность предприятия оказывает существенное влияние на эффективность производства и коммерческую деятельность, в работе обосновывается необходимость использования для оценки эффективности инвестиционной деятельности системы показателей, включающей не только показатели отдачи инвестиций, но и эффективности производства и коммерческой деятельности (табл. 1).

Таблица 1. Рекомендуемая норма прибыли в зависимости от целей инвестирования

Группа капиталовложений	Требуемая норма прибыли
Вынужденные	Отсутствует
Для сохранения позиций на рынке	Не менее банковского процента
Для обновления основных производственных фондов	Не менее банковского процента
Для экономии затрат	15 %
Для увеличения доходов	20 %
Рисковые	более 25 %

Во второй главе “Оценка инвестиционной ситуации в Республике Беларусь” доказано, что объем инвестиций в народное хозяйство за последние семь лет уменьшился в 2 раза. Это является свидетельством низкой инвестиционной активности, особенно в отраслях реального сектора, от которых зависит структурная перестройка экономики, — прежде всего в машиностроении, строительной индустрии и промышленности строительных материалов. Она носит долговременный характер и, естественно, определяет состояние экономики не только в настоящее время, но и в будущем, оказывает влияние на норму накопления и ее качественный состав. Об этом свидетельствуют данные, характеризующие, что с 1990 по 1997 гг. удельный вес накоплений в национальном доходе и валовом внутреннем продукте уменьшился более чем в 2 раза.

Результаты исследования показывают, что из-за отсутствия средств большинство предприятий не приобретают технологическое

Это достигается путем установления нормы деления прибыли на накопляемую и потребляемую, организации промышленно-финансовых групп с привлечением банковского капитала под залог акций предприятий, обеспечения страхования инвестиций (как это принято в мировой практике), создания различных форм залогового обеспечения инвестиционной деятельности, обеспечения на основе законодательной базы надежной защиты инвестиций (собственности) любого инвестора государственными гарантиями [1, 2, 5].

5. Важнейшим сегментом привлечения инвестиционных ресурсов в Республику Беларусь должен стать развитый фондовый рынок, который обеспечит реальное перемещение капиталов в отрасли материального производства, создаст условия для быстрой переустановки долговых обстоятельств и тем самым повысит доверие к нему инвесторов.

Для формирования развитого фондового рынка предлагается комплекс мер, предполагающих:

- ускорение процессов разгосударствления и приватизации, что создает мощный сектор частных инвестиций;
- расширение инструментов фондового рынка на основе многообразия видов ценных бумаг (конвертируемые ценные бумаги, преференциальные акции, товарные и банковские вексели), что повысит их привлекательность для потенциальных инвесторов;
- институциональные преобразования направленные на создание рыночной инфраструктуры, обеспечивающей эффективное функционирование вторичного рынка ценных бумаг: фондовые биржи, инвестиционные фонды, дилерские компании, а также пенсионные фонды, трастовые компании, взаимные фонды и т.д., которые позволят аккумулировать небольшие капиталы мелких потенциальных инвесторов, превращая их в крупный капитал, перераспределяемый между отраслями и регионами по критерию прибыльности [5, 6].

6. Важнейшая роль в активизации инвестиционного процесса принадлежит финансово-промышленным группам. Такие крупные структуры позволяют обеспечить стабильный и масштабный приток инвестиций в национальную экономику Республики Беларусь. Мировой опыт свидетельствует о том что деятельность транснациональных корпораций, включая финансово-промышленные группы, является крупным источником инвестиций, инноваций, передового опыта организации производства и повышения его эффективности [2, 6].

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Руденко А.И., Аббас Нидаль Али. Инвестиционный кризис и возможные пути его преодоления // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – Минск. – 1997. – № 2. – С. 25–33.
2. Руденко А.И., Аббас Нидаль Али. Накопление собственного капитала – путь к выходу из инвестиционного кризиса // Экономика и управление. – Симферополь. – 1997. – № 6. – С.3–4.
3. Руденко А.И., Аббас Нидаль Али. Инвестиционная стратегия как форма обеспечения расширенного воспроизводства // Экономика и управление. – Симферополь. 1998. – № 1. – С. 4–6.
4. АББАС Н.А. Притоку капиталов мешает Государство // Белорусский рынок. – Минск. – 1998. – 3–9 августа. – С. 8.
5. АББАС Н.А. Только не из кармана чиновника: Повышение инвестиционной деятельности предприятия // Финансы, учет, аудит. – Минск. – 1998. – № 7,8. – С. 66–68.
6. АББАС Н.А. Государственное регулирование инвестиций и повышение инвестиционной активности // Вестник БГЭУ – Минск. – 1998. – № 3. – С. 86–92.

РЕЗЮМЕ

АББАС НИДАЛЬ АЛИ МАХМУД

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ЕЕ АКТИВИЗАЦИЯ
В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Ключевые слова: экономический рост, накопление, инвестиции, эффективность, дисконтирование, государственное регулирование, ускоренная амортизация, самофинансирование, инвестиционный климат.

Объектом исследования является экономика Республики Беларусь и строительный комплекс как ее составная часть. Предмет исследования – инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов в трансформационный период и направления ее активизации.

В процессе исследования использованы статистические методы, методы системного анализа и синтеза, научной абстракции.

В работе дана комплексная оценка современной инвестиционной ситуации в Республике Беларусь и в строительном комплексе, выявлены причины инвестиционного кризиса. Разработаны направления активизации инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов в период трансформации экономической системы. Обоснована необходимость создания благоприятного инвестиционного климата путем совершенствования системы налогообложения и других элементов государственного регулирования. Доказана целесообразность формирования финансово-промышленных групп, страхования инвестиций, развития залоговой формы кредитования. Показана необходимость развития фондового рынка со свойственной ему инфраструктурой, что обусловит привлечение портфельных инвестиций.

Результаты исследований использованы при разработке Программы развития промышленных предприятий Республики Беларусь на 1997 – 2000 годы. Они могут использоваться органами государственного управления и отдельными хозяйствующими субъектами при формировании инвестиционных стратегий.

РЭЗЮМЭ

АББАС НІДАЛЬ АЛІ МАХМУД

ІНВЕСТИЦЫЙНАЯ ДЗЕЙНАСЦЬ І ЯЕ АКТЫВІЗАЦЫЯ ВА ЎМОВАХ
ТРАНСФАРМАЦЫІ ЭКАНОМІКІ РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ

Ключавыя словы: эканамічны рост, накапленне, інвестыцыі, эфектыўнасць, дыскантванне, дзяржаўнае рэгуляванне, паскораная амартызацыя, самафінансаванне, інвестыцыйны клімат.

Аб'ектам даследвання з'яўляецца эканоміка Рэспублікі Беларусь і будаўнічы комплекс як яе састаўная частка. Прадмет даследвання – інвестыцыйная дзейнасць гаспадарчых суб'ектаў у трансфармацыйны перыяд і напрамкі яе актывізацыі.

У працэсе даследвання выкарыстаны статыстычныя метады, метады сістэмнага аналізу і сінтэзу, навуковай абстракцыі.

У рабоце дадзена комплексная ацэнка сучаснай інвестыцыйнай сітуацыі ў Рэспубліцы Беларусь і ў будаўнічым комплексе, выяўлены прычыны інвестыцыйнага крызісу. Распрацаваны напрамкі актывізацыі інвестыцыйнай дзейнасці гаспадарчых суб'ектаў у перыяд трансфармацыі эканамічнай сістэмы. Абгрунтавана неабходнасць стварэння спрыяльнага інвестыцыйнага клімату шляхам удасканалення сістэмы падаткаабкладання і іншых элементаў дзяржаўнага рэгулявання. Даказана мэтазгоднасць фарміравання фінансава-прамысловых груп, страхавання інвестыцый, развіцця залогавай формы крэдытавання. Паказана неабходнасць развіцця фондавага рынку з ўласцівай яму інфраструктурай, што абумовіць прыцягненне партфельных інвестыцый.

Вынікі даследаванняў выкарыстаны пры распрацоўцы Праграмы развіцця прамысловасці Рэспублікі Беларусь на 1997 – 2000 гады. Яны могуць выкарыстоўвацца органамі дзяржаўнага кіравання і асобнымі гаспадарчымі суб'ектамі пры фарміраванні інвестыцыйных стратэгий.

RESUME

ABBAS NIDAL ALI MAHMOUD

**INVESTMENT ACTIVITY AND ITS ACTIVATION UNDER
TRANSFORMATION PERIOD OF ECONOMY OF REPUBLIC BELARUS**

Key words: economical growth, concentration, investment, efficiency, discounting, state regulation, accelerated amortisation, self-finance, investing climate.

The object of the investigation is the Republic of Belarus' economy and construction complex in particular. The subject of investigation is the investing activity of business structures and the directions of its activation during the transformation period.

In the research process the methods of statistics, system analysis and synthesis, scientific abstraction were used.

In this paper a complex evaluation of modern investing situation in Republic of Belarus and construction complex is given, the reasons of investing crisis are highlighted. The directions of activation of investing activity of business structures during the period of transformation of economic system are developed. The necessity of creating of helpful investing climate by improving of taxation system and other elements of state regulation is proved. The reasons for formation of finance-industrial groups, insurance policies for investments, development of forms of crediting are given. It is shown that the development of funding market with its specific infrastructure is required to provide the portfolio investments.

The results of this research had been used for creating the Programme of development of industrial enterprises of Republic of Belarus for 1997 – 2000 years. These results might be used by the state supervision and control organs or by particular business structures to form investing strategies.