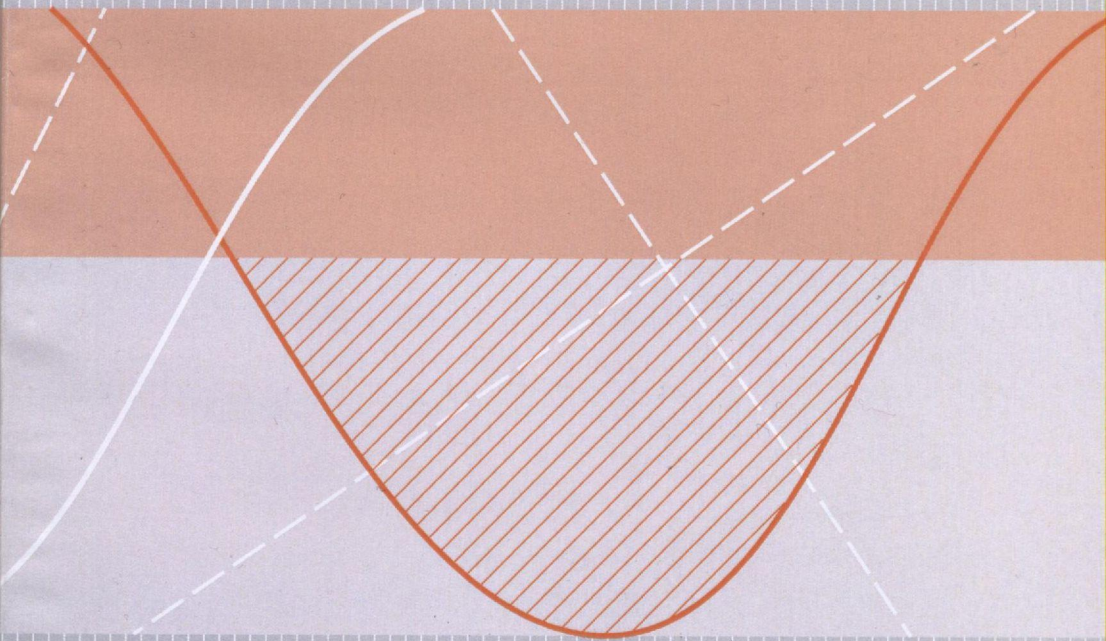
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Часть 2



ЦИИР

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

Рекомендовано Межвузовским центром
экономического образования
Министерства образования и науки Российской Федерации
в качестве учебного пособия
для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по экономическим специальностям

Под научной редакцией
доктора экономических наук, профессора
Б. В. Сорвирова

В трёх частях

Часть 2

Гомель
Центр исследования институтов рынка
2011

УДК 330(075.8)
ББК 65.5
Э40

Авторы:
Б. В. Сорвиров, Е. Б. Дорина, Н. В. Бонцевич, Д. Н. Бонцевич,
Е. А. Западнюк, В. В. Сорвирова, Т. В. Фадина

Рецензенты:
доктор экономических наук, профессор *Р. М. Нижегородцев*;
доктор экономических наук, профессор *Ф. Ф. Стерликов*;
кафедра основ экономической теории Московского государственного института электроники и математики (технический университет) – заведующий кафедрой доктор экономических наук, профессор *М. Ф. Гуськова*

Э40 Экономическая теория : учебное пособие : в 3 ч. / Б. В. Сорвиров [и др.] ; под науч. ред. Б. В. Сорвирова. – Гомель : ЦИИР, 2011. – Ч. 2. – 198 с.

ISBN 978-985-6790-39-6 (ч. 2)
ISBN 978-985-6790-37-2

Учебное пособие является учебно-методическим комплексом для самостоятельно-управляемой работы студентов, магистрантов и аспирантов. В нём изложены некоторые темы современной экономической теории, представлены практические задания и темы рефератов, литература.

Отличительной особенностью учебного пособия является соединение основ экономической теории с практикой реализации теоретических постулатов в экономической политике государства.

Учебно-методический комплекс разработан в соответствии с типовой учебной программой для высших учебных заведений «Экономическая теория».

УДК 330(075.8)
ББК 65.5

ISBN 978-985-6790-39-6 (ч. 2)
ISBN 978-985-6790-37-2

© Авторский коллектив, 2011.
© Московский институт электроники и математики, 2011.
© Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины, 2011.
© Оформление. ЦИИР, 2011.

СОДЕРЖАНИЕ

Глава 6. АНТИМОНОПОЛЬНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА.....5
6.1 Монополия: сущность и социально-экономические последствия.....5
6.2 Ценообразование и нормирование прибыли на продукцию естественных монополий.....17
6.3 Антимонопольное регулирование.....24
6.4 Антимонопольная политика в переходной экономике России и Республики Беларусь.....27
6.5 Особенности государственного монополизма в Республике Беларусь.....37

Глава 7. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПОТЕНЦИАЛ И ЕГО РЕАЛИЗАЦИЯ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ.54
7.1 Экономический потенциал и его сущность.....54
7.2 Национальное богатство как составной элемент совокупного экономического потенциала.....55
7.3 Совокупный экономический потенциал Республики Беларусь.....57

Глава 8. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ КАК ЯДРО ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВА.....79
8.1 Государственный бюджет: понятие, структура и роль в современных условиях.....79
8.2 Проблемы бюджетного дефицита и борьба с ним: зарубежный опыт и практика в Республике Беларусь..99

Глава 9. НАЛОГИ И МОДЕЛИ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ В СМЕШАННОЙ ЭКОНОМИКЕ.....120
9.1 Общая характеристика налогов и налогообложения..120
9.2 Налоги на доходы.....125
9.3 Налоги на имущество.....133
9.4 Косвенные налоги.....135
9.5 Модели налоговой политики в странах с ограниченным, средним и высоким уровнем государственного регулирования.....141

Глава 10. ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА.....170
10.1 Понятие, содержание инвестиций и их виды.....170
10.2 Опыт государственного регулирования инвестиций в зарубежных странах.....176
10.3 Государственная инвестиционная политика и механизм её реализации в Республике Беларусь.....183

ГЛАВА 6
АНТИМОНОПОЛЬНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

6.1 МОНОПОЛИЯ: СУЩНОСТЬ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ.
6.2 ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ И НОРМИРОВАНИЕ ПРИБЫЛИ НА ПРОДУКЦИЮ ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЙ
6.3 АНТИМОНОПОЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ.
6.4 АНТИМОНОПОЛЬНАЯ ПОЛИТИКА В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ И РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ.
6.5 ОСОБЕННОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОГО МОНОПОЛИЗМА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.

6.1 МОНОПОЛИЯ: СУЩНОСТЬ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

Монополия как экономическое явление представляет обусловленный собственностью и властью тип экономических отношений между её субъектами, которые реализуют собственный интерес и влияют на общественное производство или его отдельные сферы. Её сущность состоит в обладании субъектом (группой) собственностью на факторы производства и исключительными правами, обеспечивающими господствующее положение в определённой сфере (сферах) деятельности, контроль над рынком и диктат своих условий, регулирование цен и объёмов производства, присвоение монопольной прибыли и ограничение конкуренции.

Монопольная власть вызвана экономическими и внеэкономическими причинами. Она достигается не только благодаря особому (монопольному) положению хозяйствующего субъекта (производителя, продавца), но и может быть искусственно предоставлена государством, местными органами власти.

Абсолютная, или чистая, монополия существует, когда одна фирма является единственным производителем продукта, у которого нет близких заменителей. Рассмотрим признаки монополии и условия её возникновения.

Характерными чертами монополии являются:

1) *единственный продавец*. Чистый, или абсолютный, монополист есть отрасль, состоящая из одной фирмы. Одна фирма является единственным производителем данного продукта или

ГЛАВА 10
ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

10.1 ПОНЯТИЕ, ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ.
10.2 ОПЫТ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ.
10.3 ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И МЕХАНИЗМ ЕЁ РЕАЛИЗАЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.

10.1 ПОНЯТИЕ, СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИХ ВИДЫ

Понятие «инвестиция» (нем. *Investition*, от лат. *investio* – одеваю) широко используется как в общественной жизни, так и в хозяйственной практике.

В наиболее общем виде под инвестициями понимается вложение капитала в целях его увеличения в будущем. Такой подход к определению понятия «инвестиции» являются господствующими как в европейской, так и в американской теории и методологии.

Инвестиции – долгосрочные вложения, затрагивающие интересы не только государства, но и частных компаний, и отдельных лиц. Поэтому, регулируя инвестиционную деятельность, государство должно соблюдать интересы всех участников данного процесса, что способствует привлечению иностранного и частного капитала в развитие экономики страны и снижает возможные финансовые риски, связанные с инвестированием экономики в настоящий период.

Согласно Инвестиционному кодексу Республики Беларусь **под инвестициями** понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Инвестиции можно классифицировать в зависимости от собственника вкладываемых ценностей, от их экономического

содержания, срока вложения, форм инвестирования.

В соответствии с международными стандартами в системе национальных счетов в зависимости от объектов вложений средств различают следующие **виды инвестиций**:

- капиталообразующие (реальные),
- финансовые.

Капиталообразующие (реальные) инвестиции – совокупность вложений в реальные экономические активы: материальные ресурсы (элементы физического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т. д.).

В статистическом учёте и экономическом анализе реальные инвестиции называют ещё и инвестициями в нефинансовые активы. **Инвестиции в нефинансовые активы** включают в себя следующие элементы:

- инвестиции в основной капитал;
- затраты на ремонт;
- инвестиции в другие нефинансовые активы;
- инвестиции в нематериальные активы;
- инвестиции на прирост запасов материальных оборотных средств.

Таким образом, эта категория инвестиций представляет капитальные вложения хозяйствующего субъекта в целях расширения производственной базы и увеличения доходности финансово-хозяйственной деятельности.

Инвестициями в нематериальные активы являются патенты, лицензии, права пользования земельными участками, объектами природопользования, авторские права, организационные расходы и т. д.

Основное место в структуре инвестиций в нефинансовые активы занимают инвестиции в основной капитал.

Инвестиции в основной капитал – это часть инвестиций, которые представляют совокупность затрат, направляемых на создание и воспроизводство фондов. Они могут осуществляться в форме финансирования проекта и инвестиционного кредита.

В соответствии с воспроизводственной структурой и спецификой основных фондов, инвестиции в основной капитал могут быть определены как затраты на выполнение строительных

и монтажных работ, проектно-изыскательских работ, приобретение оборудования, входящего и не входящего в сметы строек, требующего и не требующего монтажа, производственного инструмента и хозяйственного инвентаря, рабочего и продуктивного скота, по насаждению и выращиванию многолетних насаждений и т. д.

Инвестиции в основной капитал по своей технологической структуре слагаются из стоимости следующих видов работ и затрат:

- строительных работ,
- работ по монтажу оборудования,
- затрат на приобретение оборудования (требующего и не требующего монтажа), предусмотренного в сметах на строительство; инструмента и инвентаря, включаемых в сметы на строительство; машин и оборудования, не входящих в сметы на строительство, то есть приобретаемых юридическими лицами, их подразделениями, осуществляющими инвестиционную деятельность за счёт инвестиций в основной капитал;
- прочих работ и затрат.

Финансовые инвестиции – вложения средств в различные финансовые активы – ценные бумаги, паи и долевые участия, банковские депозиты, активы других предприятий и организаций. Таким образом, эта категория инвестиций представляет финансовые вложения хозяйствующего субъекта в целях получения денежного дохода или иных выгод в будущем.

По характеру участия в инвестировании выделяют прямые и непрямые инвестиции.

Под **прямыми инвестициями** понимают вложения средств инвестором непосредственно в объект инвестирования. Прямое инвестирование осуществляют в основном подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

Под **непрямыми инвестициями** подразумевают вложения, опосредствуемые другими лицами (инвестиционными или иными финансовыми посредниками).

По периоду инвестирования различают краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции.

Под **краткосрочными инвестициями** понимают обычно вложения капитала на период не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т. п.). Данные инвестиции носят, как правило, спекулятивный характер. Среднесрочные инвестиции представляют вложения на срок от одного года до трех лет, а долгосрочные инвестиции – вложения капитала на период свыше трех лет.

По формам собственности на инвестиционные ресурсы выделяют частные, государственные, совместные (смешанные) и иностранные инвестиции.

Частные инвестиции – это вложения средств, осуществляемые гражданами, а также организациями негосударственных форм собственности, прежде всего коллективной.

Государственные инвестиции – вложения, осуществляемые государственными органами власти и управления за счёт средств бюджетов, внебюджетных фондов и заёмных средств, а также организациями государственной формы собственности за счёт собственных и заёмных средств.

Совместные инвестиции – это вложения, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами.

Под **иностранными инвестициями** понимают вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами. Иностранные инвестиции можно разделить на три категории: прямые, портфельные и прочие.

Под **прямыми инвестициями** следует понимать любые инвестиции, осуществленные прямыми инвесторами, полностью или частично владеющими организацией или имеющими не менее 10% акций и паев в уставном фонде, что даёт право на участие в управлении организацией.

Портфельными принято считать инвестиции в уставный фонд организации и долговые ценные бумаги. При этом в отличие от прямых инвестиций портфельные инвестиции в форме покупки и продажи акций и паев не дают право вкладчикам влиять на деятельность организации и составляют менее 10% в уставном фонде организации.

Прочие инвестиции – инвестиции, не подпадающие под категорию прямых и портфельных (торговые кредиты, кредиты

под гарантии Правительства Республики Беларусь, прочие кредиты нерезидентов, в том числе международных финансовых организаций, займы, полученные не от прямого инвестора, финансовый и оперативный лизинг, краткосрочная аренда).

По региональному признаку различают инвестиции внутри страны и за рубежом.

Под **инвестициями внутри страны** (внутренними инвестициями) подразумевают вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны.

Под **инвестициями за рубежом** (зарубежными инвестициями) понимают вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны (к этим инвестициям относятся также приобретения различных финансовых инструментов других стран – акций зарубежных компаний, облигаций других государств и т. п.).

По отраслевому признаку выделяют инвестиции в различные отрасли экономики.

По рискам различают агрессивные, умеренные и консервативные инвестиции. Данная классификация тесно связана с выделением соответствующих типов инвесторов.

Агрессивные инвестиции характеризуются высокой степенью риска, высокой прибыльностью и низкой ликвидностью.

Умеренные инвестиции отличаются средней (умеренной) степенью риска при достаточной прибыльности и ликвидности вложений.

Консервативные инвестиции представляют вложения пониженного риска, характеризующиеся надёжностью и ликвидностью.

Важность задач выяснения роли инвестиций в воспроизводственном процессе обусловила необходимость введения такого классификационного критерия, как сфера вложений, в соответствии с которым можно выделить производственные и непроизводственные инвестиции.

Определяющее значение для экономической системы имеют **производственные инвестиции**, обеспечивающие воспроизводство и прирост индивидуального и общественного капитала.

Инвестиции как экономическая категория выполняют ряд важнейших функций, без которых немыслимо нормальное развитие экономики любого государства. Инвестиции **на макроуровне** являются основой:

– для осуществления политики расширенного воспроизводства, ускорения НТП, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции;

– для структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства;

– создания необходимой сырьевой базы промышленности, гражданского строительства;

– для развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, а также для решения других социальных проблем;

– для смягчения или решения проблемы безработицы, для охраны природной среды;

– для конверсии военно-промышленного комплекса, обеспечения обороноспособности государства и решения многих других проблем.

Инвестиции играют исключительно важную роль и **на микроуровне**. Они необходимы для:

- расширения и развития производства, недопущения чрезмерного морального и физического износа основных средств;
- повышения технического уровня производства, повышения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции конкретной организации;
- осуществления природоохранных мероприятий;
- приобретения ценных бумаг и вложения средств в активы других организаций.

В результате они необходимы для обеспечения нормального функционирования организации в будущем, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли.

Таким образом, инвестиции являются важнейшей экономической категорией и играют значимую роль как на макро-, так и на микроуровне, в первую очередь в простом и расширенном воспроизводстве, в структурных преобразованиях, максимизации прибыли и на этой основе в решении многих социальных проблем.

10.2 ОПЫТ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ

Государственное регулирование инвестиций играет важную роль в развитии инвестиционных отношений. В странах с развитой рыночной экономикой государство в процессе регулирования инвестиционной деятельности принимает на себя одновременно несколько функций:

1) регулирование (стимулирование или ограничение) общего объёма капиталовложений частного бизнеса. Это главная макроэкономическая функция по управлению инвестиционным процессом в развитой рыночной экономике, осуществляемая через политику ссудного процента, денежную, налоговую и амортизационную политику;

2) выборочное стимулирование капиталовложений в определённые предприятия, отрасли и сферы деятельности через кредитные и налоговые льготы, например, с помощью инвестиционного кредита;

3) прямое административное вмешательство в инвестиционный процесс в целях ввода или вывода определённых производственных мощностей путём согласования планов и действий крупнейших корпораций.

Набор инструментов государственного регулирования инвестициями ограничен. Можно выделить *три модели инвестиционной политики*, основной принцип которых тот или иной аспект стимулирования инвестиций.

В первой модели акцент делается главным образом на налоговых стимулах для частных инвестиций. **Во второй модели** акцент делается на государственном финансировании частных проектов. **В третьей модели** основным становится преодоление недостатков координации и создание механизмов для согласования решений частных инвесторов; государство только создаёт необходимую инфраструктуру и поощряет вложения в человеческий капитал.

Условно первую модель можно назвать *«американской»*, вторую – *«японской»*, третью – *«тайваньской»*. Приводимая классификация представляет попытку систематизировать опыт стран с рыночной экономикой. Важно то, что все эти модели

оказались достаточно успешными, поэтому рассмотрение условий их реализации необходимо для выработки адекватной стратегии инвестиционной политики в переходных экономиках.

Роль государства в принятии инвестиционных решений в США существенно отличается от японской или даже западноевропейской практики. Чисто административные решения принимались здесь в этой области только в годы Первой и Второй мировых войн или же в сфере военных инвестиций в годы холодной войны.

Американская модель в области регулирования и управления инвестициями в большей степени *ориентирована на реализацию принципов экономической свободы и экономического либерализма*, чем на серьёзное прямое вмешательство в экономический процесс, которое традиционно рассматривается как их недопустимое ограничение. Поэтому роль государства в принятии инвестиционных решений в США также традиционно связывается с разработкой государственных инвестиционных программ, осуществляемых правительственными агентствами или государственными корпорациями (в области обороны, космоса, поиска новых источников энергии), строительства объектов материальной инфраструктуры (автострад, дорог, мостов, очистных сооружений), а также для выполнения крупных региональных инвестиционных программ.

В рамках *американской модели* (которая характерна для многих стран мира, а не только для США) *ключевая роль в государственной инвестиционной политике отводится налоговым инструментам*. Кроме этого, осуществляется последовательная либеральная макроэкономическая политика, направленная на стабилизацию с помощью рыночных инструментов цен и процентных ставок. Банкам в рамках этой системы отводится подчиненная роль. Ключевым механизмом контроля над эффективностью распределения инвестиционных ресурсов оказывается фондовая биржа. Именно развитый рынок ценных бумаг – необходимое условие успешной реализации данной модели. Государство способствует решению проблемы координации путём сбора, анализа и распространения качественной экономической информации о состоянии и прогнозе развития экономики. Государство осуществляет инвестиции в инфраструктуру по мере

необходимости, но эти инвестиции только в исключительных случаях становятся элементами общеэкономической стратегии («новый курс» Рузвельта). При наличии необходимых предпосылок модель обеспечивает эффективное распределение инвестиционных ресурсов. Недостатком модели можно считать отсутствие специальных стимулов к сбережению и невозможность резкого увеличения накопления.

Японская модель строится *на активном партнёрстве между государством и частными инвесторами.* Государство использует контроль над банковской сферой и самостоятельно мобилизует сбережения населения, предоставляя эти средства на льготных условиях корпорациям в обмен на сотрудничество и неукоснительное соблюдение принятых на себя обязательств. Инвестиции в инфраструктуру прямо координируются с нуждами конкретных частных фирм. Функции координатора берут на себя организуемые государством консультативные советы. Необходимым условием реализации модели является сильный частный сектор и сильное государство с эффективным аппаратом. Преимуществом модели является возможность мобилизации существенных средств на эффективные инвестиции. Недостатком становится политизация процесса планирования инвестиций и возможное нежелательное изменение ключевых денежно-кредитных параметров, а также коррупция политических кругов.

В ***тайваньской модели*** сочетаются некоторые инструменты японской и американской моделей. Однако главным является *создание государством частных механизмов координации инвестиционных решений.* Модель опирается на то, что частные фирмы, работающие на экспорт, наилучшим образом знают рынок и потенциал инвестиционных проектов. Вокруг этих фирм образуется сеть поставщиков, которые естественным образом координируют свои планы с «головной» компанией. Задача государства – активно поддерживать эти группы, а также через финансирование проектно-конструкторских бюро, агентств по техническому обслуживанию и научных лабораторий обеспечивать равный доступ всех участников сети к новейшим технологиям и их равноправное участие в разработке нового продукта и инвестиционных планов. Ключевым звеном и залогом успеха

является, таким образом, экспортный «тест». Успешное его прохождение открывает доступ к льготным кредитам. Вместе с тем этот тип инвестиционной политики становится более и более уязвимым в свете новых правил Всемирной торговой организации.

Если в странах Западной Европы инвестиционная деятельность в послевоенные годы характеризовалась высоким уровнем макроэкономического и чисто административного правительственного вмешательства в инвестиционный процесс, что было характерно для Франции, Италии, Испании, скандинавских стран и отчасти Великобритании (в особенности в 50–60-х годах), то к началу 80-х годов XX века роль государства в регулировании инвестиционной политики здесь сильно изменилась. Франция и Великобритания, например, провели широкую денационализацию государственной собственности, так как обнаружились существенные слабости прямого государственного управления отраслями, что особенно проявилось в условиях энергетического кризиса в начале 70-х годов и последующего обострения конкурентной борьбы. Политика денационализации получила название дерегулирования и в той или иной степени коснулась большинства стран с развитой рыночной экономикой.

В связи с этим в Великобритании во второй половины 70-х годов произошло значительное сокращение вмешательства государства в инвестиционные процессы в целях стимулирования движения капиталов, труда и товаров на рынке, возможностей расширения ресурсной базы, усиления капиталонакопления за счёт снижения налогов на прибыль и доходы физических лиц, активизации ссудного капитала в сфере капиталонакопления, в том числе путём развития сети дополнительных кредитно-финансовых учреждений, вторичного и третичного рынков ценных бумаг.

В Германии в те же годы также произошло значительное сокращение государственного влияния на хозяйственные процессы, в частности, путём стимулирования инвестиционной активности предпринимательского сектора через налоговые и кредитные льготы. Доля государственных инвестиций в общем объёме капитальных вложений была сокращена до 25% (вложения в энергетику, коммунальное хозяйство, транспорт, образо-

вание, здравоохранение). В начале 90-х годов административно принимаемые инвестиционные решения составляли в Германии всего 12% от общего объёма капиталовложений.

Важное значение в регулировании и управлении инвестиционной деятельностью в развитых странах имеют налоговая и амортизационная политика, налоговые льготы, в частности так называемый инвестиционный кредит.

Политика налогообложения прибыли, амортизационная политика и различные формы налогового кредита и субсидий, а также политика налогообложения доходов физических лиц в развитой рыночной экономике – главнейшие методы регулирования капиталовложений и капиталонакопления, особенно в периоды депрессий и кризисов. В первые послевоенные годы при переходе от чрезвычайных (административных) к обычным (косвенным) способам регулирования инвестиционной деятельности, когда темпы экономического роста и накопления были относительно высокими и, наоборот, во многих случаях во избежание инфляции требовалось торможение экономических процессов, стратегия и тактика инвестиционной политики развитых капиталистических государств основывались на более высоком налогообложении при значительных (весьма дифференцированных и целенаправленных) льготах различным категориям налогоплательщиков.

Однако по мере исчерпания первой послевоенной волны капиталонакопления, связанной с послевоенной перестройкой и накоплением материального потенциала экономики, увеличения трудо-, материалоэнергетических затрат в производстве, в стратегии капиталонакопления и управления инвестиционным процессом на передний план в этих странах стали выходить проблемы общего и структурообразующего стимулирования капиталовложений.

Начало преобразования инвестиционной деятельности в 60-х годах было положено развитием новых принципов амортизационной политики, заключающихся в ускорении списания стоимости основного капитала, приведшее к уменьшению основных сроков такого списания до 3–7 лет по активной и до 15–20 лет по пассивной частям фондов при нормативах физического износа в 2–5 раз более высоких.

Дальнейшее стимулирование капиталонакопления и развития процессов инвестиционной деятельности, особенно проявившееся в последние годы, связано с прямым снижением налогов и различными формами налоговых кредитов и субсидий.

К началу 90-х годов в странах с развитой рыночной экономикой ставки налогообложения уменьшены по налогам на прибыль до 32–35% против существовавших ранее 40–50% и до 15–50% – по налогам на физических лиц при прежних ставках до 80%. Для малого бизнеса стали использоваться ставки налога на прибыль в пределах 15–35% в зависимости от величины валовой прибыли.

В качестве примеров применения налоговых льгот, стимулирующих инвестиционный процесс, можно привести инвестиционный налоговый кредит в США, существовавший в 60–70-х годах XX века (7–10% стоимости нового оборудования); налоговые субсидии в Великобритании, по которым разрешалось уменьшать прибыль путём вычета 20% стоимости нового оборудования из величины валового дохода.

Формы налоговых инвестиционных льгот, устанавливаемых в развитых странах, сообразуются с конкретными экономическими условиями и задачами промышленной политики этих стран. Следует подчеркнуть, что эти льготы могут сильно различаться применительно к специфике местных условий, определяющих необходимость изыскания средств для развития инфраструктуры, осуществления программ развития, в особенности депрессивных районов, создания рабочих мест, развития образования, здравоохранения, привлечения или, наоборот, рассредоточения капитала и т. д. К основным льготам такого рода следует также отнести освобождение от налогов (федеральных или местных) на срок до 10 лет для фирм, зарегистрированных и действующих в депрессивных или районах со сложными природно-климатическими условиями, что характерно для севера Канады.

В качестве регулирующего инструмента в развитых странах выступает также государственный инвестиционный заказ, к которому правительства этих стран прибегают в следующих случаях:

- когда обнаруживаются расхождения между интересами компаний, частного капитала и общегосударственными интересами;
- когда предприниматели и владельцы капитала не очень заинтересованы экономически в решении общегосударственных проблем;
- когда правительство или местные органы власти сами видят необходимость в периоды кризисов и спадов поддержать занятость отдельных фирм и корпораций;
- для нейтрализации экономических и социальных негативных последствий рыночных отношений в инвестиционной сфере;
- для формирования приоритетности инвестиционных вложений с позиции общегосударственных или региональных интересов;
- для быстрой ликвидации дефицитов отдельных материалов и готовой продукции, возникающих от конъюнктурных рыночных перекосов;
- для предотвращения срывов выполнения внешнеэкономических государственных обязательств.

Главными объектами регулирования в странах с развитой рыночной экономикой являются механизмы принятия конкретных инвестиционных решений, выработки приоритетов капиталовложений, перелива капитала из менее эффективных в более эффективные и передовые отрасли.

Общими принципами регулирования инвестиционного процесса в странах с развитой экономикой являются: неприкосновенность капитала и частной собственности (санкции только по решению суда и в рамках закона); строгая возвратность и возмездность банковских кредитно-заёмных средств и операций; государственные и частные (страховые) гарантии капитала и частной собственности; высокий уровень разработанности институционального права, регулирующего создание и деятельность различных юридических форм существования капитала и частной собственности в виде акционерных обществ или корпораций, компаний с ограниченной ответственностью, различных форм партнёрств (товариществ), индивидуальных фирм; товарных и фондовых бирж; форм собственности на землю и недви-

жимость; договоров сдачи в аренду, в лизинг, в заклад, ипотеку и т. д.

Таким образом, вся система регулирования инвестиционной деятельности направлена в первую очередь на защиту прав владельцев капитала и на обеспечение наиболее беспрепятственного и быстрого капиталонакопления в интересах владельцев капитала и в итоге на развитие производства и рост потребления.

10.3 ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И МЕХАНИЗМ ЕЁ РЕАЛИЗАЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Важной сферой государственного регулирования становится создание условий для накапливания предприятиями и организациями собственных инвестиционных ресурсов. Для этого используются все возможные формы и методы стимулирования: налоговые льготы, дотации, инвестиционные кредиты, льготы по пошлинам, тарифам, валютным отчислениям и др. Стимулирование инвестиционной деятельности рассматривается в тесной связи с деловой, в частности с производственной деятельностью, так как важно воздействовать не столько на сам процесс инвестирования, сколько на формирование условий, вызывающих в нём потребность. Необходимо иметь надёжный механизм регулирования инвестиционной деятельности, способствующий повышению мотиваций к долгосрочным вложениям финансовых ресурсов.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности обусловлено целями и задачами социально-экономического развития страны, необходимостью поддержания макроэкономических пропорций за счёт формирования соответствующих инвестиционных потоков и их направления в конкретные сферы экономики.

В системе государственного регулирования инвестиционной деятельности отправным пунктом является государственная инвестиционная политика, определяющая цели, направления развития и меры государственного вмешательства, обеспечивающие повышение инвестиционной активности и эффективности использования инвестиционных ресурсов, формирование в

стране благоприятного инвестиционного климата, расширение неинфляционных источников финансирования, создание единых стандартов обоснования и оценки эффективности инвестиций.

Инвестиционная политика является частью государственной экономической политики и формируется на каждом этапе экономического развития с учётом особенностей, состояния и тенденций развития национальной экономики, а также целевых установок социально-экономического развития страны. Кроме того, инвестиционная политика должна строиться с учётом ряда критериев и их пороговых значений, выработанных мировой практикой для оценки состояния развития национальной экономики. К основным из них относятся:

- доля продукции обрабатывающих отраслей промышленности в общем объёме экспорта, который не должен быть ниже предельного значения – 40%;
- доля импортных продуктов питания не должна превышать её предельного значения – 30%, в противном случае появляется зависимость жизнедеятельности страны от импорта продовольствия;
- степень износа основных производственных фондов не должна превышать критического значения – 60%, за пределом которого нарастает неуправляемое разрушение производственного потенциала;
- доля валового накопления в ВВП должна составлять 30–40%;
- в составе валового накопления рациональное соотношение основного и оборотного капитала должно быть в пределах 2/3 к 1/3.

В составе государственной инвестиционной политики выделяют *долгосрочную, среднесрочную и текущую перспективу*.

Основной целью инвестиционной политики Республики Беларусь ***на долгосрочную перспективу*** являются:

- повышение инвестиционной активности субъектов хозяйствования всех форм собственности как главной предпосылки стабилизации экономики и перехода к устойчивому развитию;
- обеспечение ежегодного прироста инвестиций на уровне 3–5%.

Долгосрочная инвестиционная стратегия республики разработана с учётом необходимости и возможности закрепления сложившихся в последнее время положительных тенденций роста объёмов капитальных вложений (инвестиций в основной капитал) и выхода в ближайшие 10–15 лет из затянувшегося кризиса воспроизводства основных фондов, обусловившего необходимость смены физически и морально устаревших технологий и оборудования.

Позитивным фактором инвестиционной политики является развитие законодательной базы, предназначенной для эффективного правового регулирования взаимоотношений сторон, участвующих в инвестиционных процессах.

Инвестиционная политика государства реализуется через систему нормативно-правовых актов, в которых установлены основные категории инвестиционного процесса, его целевые функции и порядок взаимоотношений участников этого процесса.

Правовое регулирование состоит из двух частей и включает:

- *национально-правовое* – посредством правовых норм и законов и подзаконных актов, издаваемых в Республике Беларусь;
- *международно-правовое* – посредством норм, содержащихся в двусторонних и многосторонних соглашениях и договоров с участием Республики Беларусь.

Национально-правовое регулирование инвестиционной деятельности в республике включает две группы норм. *Первую группу норм*, определяющих общие условия инвестирования и создающих тем самым благоприятный инвестиционный климат, составляют нормы, регулирующие собственность и отношения собственности. В эту группу следует включить нормы государственного права, гражданского, административного, финансового и других отраслей права, то есть Конституция Республики Беларусь, Гражданский кодекс, Земельный кодекс, Банковский кодекс, законы о собственности, о предприятиях, об акционерных обществах, о бухгалтерском учёте и отчётности, законоположения о налогообложении, таможенном и валютном регулировании, о залоге, арендных отношениях и страховании, о приватизации и др. Все эти законы, регулирующие экономический и гражданский оборот, и составляют группу норм общего харак-

тера. Вместе с тем в белорусском праве имеется и *вторая группа норм*, относящихся непосредственно к конкретному регулированию инвестиционных отношений. Сюда входят прежде всего нормы инвестиционного права, относящиеся непосредственно к регулированию инвестиционной деятельности.

Основным программным документом, определяющим формирование инвестиционной политики в нашей стране, является Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 года (одобрена Правительством в 2002 году), на основе которой Советом Министров ежегодно разрабатываются годовые подпрограммы с учётом прогнозируемых изменений в экономике. Кроме того, ежегодно постановлением Совета министров утверждаются объёмные показатели инвестиций в основной капитал по реальному сектору экономики для республиканских органов государственного управления, иным государственными организациям, подчиненным Правительству Республики Беларусь, облисполкомам и Минскому горисполкому.

В Программе определены стратегия и механизмы привлечения внутреннего и внешнего капитала, а также законодательные и организационно-экономические мероприятия для создания благоприятной инвестиционной среды. Цель Программы – привлекать в экономику страны начиная с 2003 года не менее 1 млрд. долларов и к 2010 году выйти на объёмы свыше 1 млрд. долларов США.

Основные направления Программы по совершенствованию законодательства:

- обеспечение стабильности и унификации инвестиционного и налогового законодательства;
- совершенствование таможенного и налогового регулирования;
- упрощение в разумных пределах порядка регистрации и формирования уставного капитала предприятий с иностранными инвестициями;
- продолжение переговорного процесса с международными финансовыми организациями, заключение межправительственных соглашений о поощрении и взаимной защите инвестиций, двойном налогообложении;

- формирование инвестиционной инфраструктуры, совершенствование информационной деятельности, направленной на содействие иностранным инвесторам;
- введение международных стандартов бухгалтерской и статистической отчётности и т. д.

Основным нормативным актом, регулирующим инвестиционную деятельность в Республике Беларусь, является Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, принятый 22 июня 2001 года, – (вступил в силу с 9 октября 2001 года), с изменениями и дополнениями, утвержденными Законом Республики Беларусь № 325-З 2004 года, Законом Республики Беларусь № 159-З 2006 года, Законом Республики Беларусь № 372-З 2008 года.

Инвестиционный кодекс – базовый законодательный акт, регулирующий не только национальные, но и иностранные инвестиции на территории Республики Беларусь. Он определяет общие правовые условия осуществления инвестиционной деятельности в Республике Беларусь и направлен на её стимулирование и государственную поддержку, а также на защиту прав инвесторов на территории Республики Беларусь. Кодекс состоит из двух частей – общей и особенной, 6 разделов и 18 глав.

Общая часть раскрывает основные понятия и формы инвестиций, цели и методы государственного регулирования инвестиций, предоставляемые гарантии инвесторам и гарантии защиты инвестиций.

В особенной части Инвестиционного кодекса регламентируются цели, источники и виды государственной поддержки инвестиционной деятельности. Значительная роль в этой части отведена государственной комплексной экспертизе инвестиционных проектов, которая проводится в целях подготовки заключения для принятия решений о государственной поддержке, а также предоставляемым гарантиям Правительства под привлекаемые иностранные кредиты и предоставлению централизованных инвестиционных ресурсов. Рассматриваются особенности осуществления инвестиционной деятельности на основе концессий. Особое внимание уделено деятельности иностранных инвесторов и коммерческих организаций с иностранными инвестициями на территории Республики Беларусь.

В целом инвестиционная деятельность включает разработку идеи, обоснование инвестиционного проекта, финансовое и материально-техническое обеспечение, управление деятельностью создаваемого объекта, в частности ликвидацию или перепрофилирование его в соответствии с изменяющимися внешними и внутренними условиями.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, оборотные средства, целевые денежные вклады, имущественные права ценные бумаги, интеллектуальные ценности, научно-техническая продукция и другие субъекты собственности. В качестве объекта инвестиционной деятельности может выступать земля.

Инвестиционная деятельность как процесс включает пять этапов:

1) разработка инвестиционной политики – определение цели и объёма вкладываемых средств;

2) анализ рынка капиталов и инвестиционного пространства;

3) изучение потребности ресурсов;

4) формирование ресурсной базы;

5) оценка эффективности проекта.

Вкладываемыми ценностями в качестве инвестиций выступают:

- денежные средства;
- целевые банковские вклады;
- акции;
- паевые взносы и другие ценные бумаги;
- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и т. д.);
- имущественные права, вытекающие из авторского права и других интеллектуальных ценностей;
- совокупность технических, технологических, коммерческих знаний, «ноу-хау»;
- право пользования природными ресурсами, другие права и ценности.

Инвестиционная деятельность может осуществляется на основе личной или коллективной собственности, государственной собственности, собственности иностранных инвесторов, смешанной собственности.

Инвестиционной сферой является совокупность отраслей экономики, продукция которых выступает в роли инвестиций. В состав инвестиционной сферы входят:

- сфера капитального строительства, то есть деятельность заказчиков, подрядчиков, поставщиков оборудования, граждан;
- инновационная сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальные ценности (это инвестиции в инвестиции);
- сфера обращения финансового капитала;
- сфера реализации имущественных прав субъектов.

Субъектами инвестиционной деятельности могут выступать: государство, белорусские, иностранные физические и юридические лица (инвесторы, заказчики, подрядчики и пользователи объектов, поставщики товарно-материальных ценностей, банки, инвестиционные компании).

Решения по государственным инвестициям принимаются высшим представительным органом на основе прогнозов экономического и социального развития Республики Беларусь, схем развития и размещения производительных сил, научно-технических и технико-экономических обоснований целесообразности этих инвестиций.

Финансирование осуществляется за счёт средств государственного бюджета Республики Беларусь и внебюджетных источников, то есть от субъектов, участвующих в реализации этих программ. Источником инвестиций могут быть и кредиты банков под гарантии Правительства Республики Беларусь согласно ст. 33 Инвестиционного кодекса Республики Беларусь.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется в целях стимулирования деятельности инвесторов, привлечения в республику иностранных инвестиций и защиты прав инвесторов на территории Республики Беларусь.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности предполагает:

1. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности путём:

- принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счёт средств республиканского бюджета;
- предоставления централизованных инвестиционных ресурсов из средств республиканского бюджета для финансирования инвестиционных проектов на основе платности, срочности и возвратности;
- предоставления гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов;
- проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов;
- предоставления концессий национальным и иностранным инвесторам.

2. Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности путём:
- оказания инвесторам государственной поддержки;
- защиты интересов инвесторов;
- создания и развития на территории Республики Беларусь свободных экономических зон;
- определения условий владения, пользования и распоряжения землей, недрами, водами и лесами;
- принятия антимонопольных мер и пресечения недобросовестной конкуренции;
- определения условий приватизации объектов, находящихся в государственной собственности;
- содействия развитию рынка ценных бумаг;
- проведения эффективной бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной и валютной политики;
- использования других форм и методов государственного регулирования в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

В процессе осуществления инвестиционной деятельности, в частности при реализации инвестиционных проектов, инвесторы имеют право получить государственную поддержку.

Государственная поддержка оказывается в целях стимулирования привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь.

Государственная поддержка инвестиционных проектов оказывается в виде предоставления:
- льгот по налоговым и таможенным платежам;
- гарантий Правительства Республики Беларусь;
- централизованных инвестиционных ресурсов.

Государственная поддержка инвестиционной деятельности может осуществляться и с применением иных её видов, а также установлением дополнительных гарантий инвесторам.

Механизм государственного регулирования инвестиционных процессов представляет совокупность инструментов и методов воздействия государства на инвестиционную политику субъектов хозяйствования.

Условно государственные инструменты регулирования инвестиционной деятельности можно подразделить на три группы: макроэкономические, микроэкономические и институциональные.

Необходимо отметить, что для привлечения инвестиций в Республику Беларусь сделаны значительные законодательные шаги. Инвестиционным Кодексом гарантируется стабильность прав инвестора. Государство гарантирует защиту инвестиций, в том числе иностранных, независимо от формы собственности. Инвестиции не могут быть безвозмездно национализированы, реквизированы или подвергнуты иным мерам, равным этому по последствиям. Применение указанных мер возможно только с полным возмещением инвестору всех убытков и только на основании закона. Предусмотрен и ряд других гарантий.

Одной из самых важных гарантий для иностранных инвесторов является норма, закреплённая в части второй ст. 79 Инвестиционного кодекса: в случае ухудшения условий деятельности инвесторов в результате изменения законодательства к иностранным инвестициям в течение пяти лет применяется законодательство, действовавшее на момент регистрации коммерческой организации с иностранными инвестициями.

Для привлечения иностранного капитала в белорусскую экономику в Инвестиционном кодексе помимо гарантий инвесторам предусмотрено предоставление различных льгот. Однако, как отмечают инвесторы, эффективность законов определя-

ется не только их содержанием, но прежде всего практикой их применения, а в этом Белоруссия значительно проигрывает.

Проводится также работа по развитию международной правовой базы инвестиционной деятельности, в том числе в плане заключения двусторонних договоров. К настоящему времени Правительством Республики Беларусь подписано свыше 50 международных договоров о содействии осуществлению и защите инвестиций.

В целях оказания государственной поддержки при реализации инвестиционных проектов иностранный инвестор имеет возможность заключить инвестиционный договор с Республикой Беларусь.

Инвестиционный договор заключается при реализации инвестиционных проектов, имеющих приоритетное значение для экономики Белоруссии, и размер иностранных инвестиций в котором составляет более 5 млн. долларов США. Подписание договора обеспечивает частным иностранным инвесторам дополнительные гарантии со стороны государства.

Для устойчивого функционирования экономики государства необходима стабильная работа производственных отраслей, а без привлечения инвестиций поднятие производства весьма затруднительно для белорусской экономики. Для привлечения в экономику Республики Беларусь инвестиций необходимо создание здорового инвестиционного климата, и формы и методы государственного регулирования играют здесь одну из ключевых ролей.

В 2006–20010 гг. в республике предусматривается перераспределение инвестиционных потоков в пользу реального сектора, в том числе и промышленного производства в направлении развития приоритетных секторов и отраслей, конкурентоспособных как на внутреннем, так и мировом рынке. Предусматривается образование целевого фонда финансовой поддержки инвестиционных проектов в сфере материального производства с концентрацией этих средств в бюджете, а также создание механизмов стимулирования использования получаемой прибыли и амортизационных отчислений на техническое перевооружение предприятий.

До 2010 года предусматривается реализовать не менее 105 инвестиционных проектов с привлечением иностранного капитала, к 2010 году доля иностранных инвестиций в программе социально-экономического развития должна составить15–20%.

Рекомендуемая литература

1. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь от 22 июня 2001 г. № 37-3.

2. Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 года : одобрена Президиумом Совета министров Республики Беларусь 7 мая 2002 г.

3. Основные направления социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2010 года : утв. постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 3 апреля 2000 г. № 445.

4. Государственная комплексная программа развития регионов малых и средних городских поселений на 2007–2010 гг. : Указ Президента Республики Беларусь от 7 июня 2007 г. № 265.

5. Государственная программа инновационного развития на 2007–2010 годы. Указ Президента Республики Беларусь от 26 марта 2007 г.

6. *Бочаров В. В.* Инвестиции : пособие для студ. экон. специальностей вузов. – СПб. : Питер, 2008. – 169 с.

7. *Зубченко Л. А.* Иностранные инвестиции : учеб. пособие / М-во образ. Рос. Федерации, Ин-т совр. экономики. – М. : КНИГОДЕЛ, 2008. – 158 с.

8. *Иванов А. П.* Финансовые инвестиции на рынке ценных бумаг. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Дашков и К, 2008. – 480 с.

9. Инвестиции : учебник / А. Ю. Андрианов [и др.] ; отв. ред. : В. В. Ковалев [и др.]. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2008. – 584 с.

10. *Кикери С., Кэньон Т., Палмад В.* Совершенствование инвестиционного климата: уроки для практиков ; пер. с англ. Н. В. Заборин, Л. Н. Христофорова. – М. : Весь Мир, 2007. – 124 с.

11. *Корчагин Ю. А., Маличенко И. П.* Инвестиции: теория и практика : учеб. пособие. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2008. – 509 с.

12. Национальная экономика Беларуси : учебник / под ред. В. Н. Шимова. – 3-е изд., перераб. и доп. – Минск : БГЭУ, 2009.

13. *Орлова Е. Р.* Инвестиции : учеб. пособие для студ., обучающихся по спец. «Финансы и кредит». – 5-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-Л, 2008. – 237 с.

14. *Хайдон Тао, Тарасов В. И.* Иностранный капитал в национальной экономике : монография. – Минск : Энциклопедикс, 2008. – 287 с.

15. Обзор инвестиционной политики Республики Беларусь : материалы конф. ООН по торговле и развитию. – Нью-Йорк и Женева, 2009.

Темы рефератов

1. Особенности формирования и задачи развития инвестиционного потенциала Беларуси.
2. Иностранные инвестиции в экономике Беларуси: проблемы и пути решения.
3. Инвестиционный климат страны: условия формирования и факторы развития.
4. Инвестиции как важнейший фактор экономического роста.
5. Инвестиционная политика Республики Беларусь: состояние и перспективы развития.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение инвестиций.
2. Охарактеризуйте основные виды инвестиций
3. Как соотносятся между собой инвестиции и инновации?
4. Каковы источники финансирования инвестиций?
5. Каковы прогрессивные изменения в структуре инвестиций?
6. Что понимается под инвестиционной деятельностью?
7. Как изменяется структура инвестиционной деятельности в условиях НТР?
8. Каковы принципы и экономический механизм реализации инвестиционной политики?
9. Охарактеризуйте цель и основные приоритеты инвестиционной политики Республики Беларусь.

10. Проанализируйте состояние инвестиционного климата в реальном секторе национальной экономики. Каковы задачи его совершенствования?
11. Выявите факторы, влияющие на инвестиционный климат в стране.
12. Поясните, в чём состоит роль и значение инвестиционного потенциала страны.
13. Охарактеризуйте роль иностранных инвестиций в белорусской экономике.

Тесты и задания

1. Укажите правильный ответ.

Инвестиции – это:

а) возможности, средства, ресурсы, которые могут быть использованы для достижения определённой цели;

б) денежные средства, материальные ресурсы, технологии, имущественные и интеллектуальные ценности, вкладываемые в производство;

в) финансовые и денежные ресурсы;

г) денежные и материальные ресурсы, вкладываемые в развитие национальной экономики страны.

2. Укажите правильный ответ.

Верно ли утверждение, что инвестиции взаимосвязаны с инновациями?

– да, – нет.

3. Укажите, являются ли верными следующие утверждения (да – нет).

Инвестиционная деятельность – это:

а) деятельность, направленная на создание и совершенствование основных фондов отраслей национальной экономики;

б) деятельность, направленная на совершенствование производственного аппарата отраслей экономики страны;

в) деятельность, направленная на создание основных фондов;

г) деятельность, осуществляемая на основе личной или коллективной собственности, государственной собственности, собственности иностранных инвесторов, смешанной собственности;

д) деятельность, направленная на вложение средств и на достижение поставленных целей (расширение капитала, получение прибыли и пр.) и включающих в себя обоснование, финансирование и создание объекта, его производительное или полезное использование.

4. Что из перечисленного не относится к особенностям инвестиционной деятельности? Укажите один правильный ответ:

а) разработка инвестиционной политики – определение цели и объёма вкладываемых средств;

б) эмиссия ценных бумаг;

в) анализ рынка капиталов и инвестиционного пространства;

г) изучение потребностей и ресурсов;

д) формирование ресурсной базы;

е) оценка эффективности проекта.

5. Укажите все правильные ответы.

К основным видам инвестиций, относятся:

а) капиталообразующие (реальные);

б) финансовые;

в) прямые;

г) непрямые;

д) долгосрочные;

е) инфраструктурные;

ж) краткосрочные;

з) государственные,

и) совместные (смешанные);

к) иностранные инвестиции.

6. Укажите все правильные ответы.

Каковы основные финансовые источники инвестиционного потенциала Беларуси?

а) амортизационные фонды предприятий;

б) отчисления из прибыли организаций;

в) частные инвестиции;

г) средства населения.

7. Укажите все правильные ответы.

Назовите отличительные черты портфельных инвестиций:

а) вложения, связанные с формированием пакета ценных бумаг;

б) совокупность финансовых активов банков;

в) полученный доход или средства от продажи активов используются для потребления или реинвестирования.

8. Укажите правильный ответ.

Возрастёт или уменьшится мультипликатор инвестиций, рассчитанный с учётом средней ставки налогообложения, при росте этой ставки?

а) сократится;

б) возрастёт;

в) останется без изменения.

9. Укажите правильный ответ.

К какому виду инвестиций относятся вложения в уставной капитал?

а) прямые;

б) портфельные;

в) финансовые;

г) интеллектуальные.

10. Укажите все правильные ответы.

Субъектами инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются:

а) банки;

б) органы государственной власти;

в) инвестиционные компании.

Задачи

1. Проанализируйте структуру поступления иностранных инвестиций по секторам экономики, в том числе структуру поступления прямых инвестиций и сделайте обобщения.

Объёмы инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов по отраслям экономики за 2007 год (в млн. долларов США)

Показатели	Иностранные инвестиции, всего	В том числе		
		прямые	портфельные	прочие
Всего	5421,9	1313,5	2,2	4106,2
в том числе				
промышленность	2371,2	227,1	0,6	2143,5
сельское хозяйство	29,4	21,7	0,2	7,5
транспорт	370,0	86,6		293,4
связь	368,2	147,1		221,1
строительство	52,3	25,1	0,1	27,0

Показатели	Иностранные инвестиции, всего	В том числе		
		прямые	портфельные	прочие
торговля и общественное питание	320,6	73,4	0,1	247,1
материально-техническое снабжение и сбыт	16,8	1,4	0,5	14,9
общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка	1631,7	623,6		1008,1
жилищно-коммунальное хозяйство	2,2	1,7		0,5

2. Определите уровень показателей эффективности инвестиций, вложенных в проект при следующих условиях: объём инвестиций I = 80,0 тыс. у.е. (единовременные в начале разработки); ссудный процент r = 10%, поправка на инфляцию S = 3% и риски k = 2%; кредит предоставлен на 3 года, срок жизни проекта 5 лет; ожидаемая чистая прибыль (*ЧПt*) по годам: 1-й год – 22,0 тыс. у.е., 2-й год – 27,0 тыс. у.е., 3-й год – 35,0 тыс. у.е., 4-й год – 25,0 тыс. у.е., 5-й год – 10,0 тыс. у.е.; ежегодная сумма амортизации основных фондов по проекту – 15 тыс. у.е.

Учебное издание

СОРВИРОВ Борис Владимирович
ДОРИНА Елена Борисовна
БОНЦЕВИЧ Николай Васильевич
БОНЦЕВИЧ Денис Николаевич
ЗАПАДНЮК Евгений Александрович
СОРВИРОВА Валентина Владимировна
ФАДИНА Таисия Витальевна

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ
Учебное пособие
В трёх частях

Часть 2

Редактор *Н. Б. Чигирик*
Технический редактор *И. В. Хмелевская*
Компьютерный набор и вёрстка *С. Н. Аничкина*

Подписано в печать 15.05.2011. Формат 60 x 84 1/16.
Гарнитура Таймс. Ризография.
Усл. печ. л. 11,51. Уч.- изд. л. 11,85.
Тираж 750 экз. Зак. 25-11.

Издательство ЧУП «Центр исследования институтов рынка»
ЛИ № 02330/0494490 от 08.04.2009.
Ул. Международная, 35, к. 3, 246021, г. Гомель.

Полиграфическое исполнение
ООО «Бизнес-идея».
Ул. Международная, 35, к. 2, 246021, г. Гомель.