

ОПРЕДЕЛЕНИЕ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

О. А. Ильеня, студент,
Т.Л.Якубовская, старший преподаватель,
Белорусский национальный технический университет,
ksuxa.zvk@mail.ru

По результатам оценки инвестиционных затрат, необходимых для модернизации экономики и внедрения инновационных технологий, и прогноза прибыли белорусских организаций в 2009-2020 гг. была оценена способность белорусской экономики к самофинансированию, а также определен объем инвестиционных ресурсов, которые следует привлечь.

В качестве источника собственных ресурсов рассматривались прибыль и амортизационные отчисления, получаемые предприятиями-резидентами республики. Недостающую величину финансовых ресурсов следует привлечь со стороны. Общая величина потребности в финансировании, привлекаемом извне для проведения модернизации экономики, составит 36 724 млн. долл. США. Привлечение ресурсов должно быть осуществлено в течение первых трех лет после начала реализации инвестиционной программы.

Были проанализированы два варианта привлечения указанного объема финансовых ресурсов, поскольку внутренних ресурсов республики недостаточно для реализации такого объема инвестиций. В качестве первого рассмотрен вариант привлечения иностранных кредитов под гарантии правительства сроком на 10 лет с мораторием на погашение основной суммы долга на 2 года. Плата за кредит взимается в размере в среднем 8% в год. Такой вариант финансирования не предполагает кардинальных изменений инвестиционной политики республики.

Вторым вариантом финансирования инновационного развития является привлечение в страну прямых иностранных инвестиций в результате проведения приватизации и создания благоприятного инвестиционного климата для создания новых предприятий. Данный вариант финансирования не предполагает жесткого графика обязательных выплат. Более того, в случае высокой прибыльности инвестиционных вложений следует ожидать реинвестирования получаемых доходов в дальнейшее развитие бизнеса. Предположим, что иностранные инвесторы пожелают вывезти из страны до 40% получаемой прибыли, оставив остальную часть прибыли в стране.

Сравнение результатов расчетов указывает на то, что финансирование за счет привлекаемых кредитных ресурсов потребует больших расходов валюты на протяжении 10 лет погашения кредита (порядка 4,6 млрд. долл. США ежегодно). Кроме того, величина годовых платежей по кредиту в 2009-2016 гг. будет, по нашим расчетам, на 1,8-4,2 млрд. долл. превышать общую прибыль экономики в соответствующем периоде. В целом, белорусские предприятия смогут к 2020 году рассчитаться по своим обязательствам (выплаты по кредитам составят порядка 53,1 млрд. долл.). Однако на это пойдет вся величина заработанной прибыли (28,3 млрд. долл.), а также существенная часть амортизационных отчислений, которые составят за указанный период порядка 51,5 млрд. долл. США.

Таким образом, финансирование за счет кредитов значительно ограничит возможности экономики к дальнейшему развитию. Кроме того, первые годы большинство предприятий будут испытывать трудности с платежеспособностью по причине осуществления больших инвестиционных затрат и необходимости выплаты процентов и основной суммы долга по привлеченным кредитам.

Финансирование за счет прямых иностранных инвестиций позволит переложить риски невозврата вложенных средств на частных инвесторов. При этом величина вывозимого капитала не сможет превысить получаемой годовой величины прибыли и будет существенно меньше, чем при варианте финансирования за счет кредитов. Прибыль и инвестиции, которые не будут вывезены из страны, а будут реинвестированы в экономику, также существенно повышают привлекательность варианта модернизации белорусской экономики с привлечением прямых иностранных инвестиций.

Подводя итоги, можно сделать следующие выводы.

1. В связи с невозможностью проведения модернизации белорусской экономики за счет внутренних источников привлечение иностранных ресурсов для финансирования инновационного развития экономики республики является неизбежным.

2. Финансирование за счет иностранных долгосрочных кредитов под гарантии правительства не требует экономических реформ и пересмотра действующей инвестиционной политики. Однако иностранные креди-

ты представляют собой дорогой, рискованный и малоэффективный способ финансирования инновационного развития белорусской экономики. Негативными аспектами здесь, особенно в условиях доминирования в белорусской экономике государственной формы собственности, являются: необходимость соблюдения жесткого графика выплат по обязательствам; отсутствие мотивации со стороны руководителей государственных предприятий в привлечении и эффективном использовании иностранных кредитов.

3. Финансирование за счет прямых иностранных инвестиций требует принятия ряда мер, направленных на улучшение инвестиционного климата, а также на ограничение административного регулирования рыночных отношений. Кроме того, правительству следует обеспечить равные условия доступа к ресурсам и рынкам сбыта для частных и государственных компаний, запустить механизмы приватизации и банкротства неэффективных государственных предприятий.

4. Выявленные недостатки финансирования модернизации белорусской экономики за счет иностранных кредитов (дороговизна, высокие финансовые и организационные риски) делают путь привлечения прямых иностранных инвестиций практически безальтернативным вариантом обеспечения инновационного развития экономики.