СОДЕРЖАНИЕ

[Введение 2](#_Toc285578259)

[1. Понятие и сущность инвестиционной политики, ее нормативно-правовая база в РБ. 3](#_Toc285578260)

[1.1 Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности. 3](#_Toc285578261)

[1.2 Субъекты и объекты инвестиций. 5](#_Toc285578262)

[1.3 Классификация форм и видов инвестиций. 7](#_Toc285578263)

[1.4 Общая характеристика источников финансирования инвестиций. 11](#_Toc285578264)

[1.5 Способы мобилизации инвестиционных ресурсов. 14](#_Toc285578265)

[1.6 Гарантии прав инвесторов и защита инвестиций. 20](#_Toc285578266)

[1.7 Законодательная база, регулирующая инвестиционную деятельность. 22](#_Toc285578267)

[2. Анализ инвестиционной политики Республики Беларусь на современном этапе. 24](#_Toc285578268)

[2.1 Основные макроэкономические показатели. 24](#_Toc285578269)

[2.2 Преимущества инвестиционного сотрудничества с Республикой Беларусь. 30](#_Toc285578270)

[2.3 Меры по улучшению делового климата в Беларуси. 32](#_Toc285578271)

[3. Результаты инвестиционной политики в Республики Беларусь. 33](#_Toc285578272)

[3.1 Результаты предпринятых мер Правительства. 33](#_Toc285578273)

[3.2 Международная оценка предпринятых мер Правительства. 35](#_Toc285578274)

[Заключение. 39](#_Toc285578275)

[Список использованных источников. 41](#_Toc285578276)

**РЕФЕРАТ**

Курсовая работа: 43с., 4 рис., 3 табл., 34 источника.

**Объект исследования** – инвестиционная политика.

**Предмет исследования** – особенности инвестиционной политики в Республике Беларусь на современном этапе, правовое регулирование, инвестиционный климат Республики Беларусь, перспективы развития инвестиционной деятельности.

**Цель работы** - рассмотреть инвестиционную политику в Республике Беларусь на современном этапе.

**Задачи работы**:

- описать нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности Республики Беларусь;

- проанализировать инвестиционную политику Республики Беларусь, рассмотреть инвестиционный климат Республики Беларусь, анализ поступления иностранных инвестиций в Республику Беларусь;

- описать совершенствование инвестиционной политики Республики Беларусь.

**Апробация** – заключается в необходимости решения двух взаимосвязанных и взаимообеспечивающих задач:

* первая - создание макроэкономических, нормативно-правовых, организационных и других условий для стимулирования субъектов хозяйствования всех форм собственности к постоянному накоплению и эффективному использованию основного капитала;
* вторая - максимальная мобилизация внутренних накоплений, вовлечение средств населения, привлечение ино­странных инвестиций для решения задач реструктуризации экономики, на­учно-технического прогресса, ускоренного социально-экономического раз­вития страны.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
|  | |

**Введение**

Динамичное осуществление производственных процессов, т.е. достаточно быстрое развитие, сегодня представляется невозможным без успешного решения проблемы накопления и эффективного инвестирования, то есть изыскания источников финансирования развития и их соответствующего использования. Данная задача является едва ли не главнейшей для финансовой сферы, от успешности ее решения во многом зависит экономическое благополучие страны. И чем более развит финансово кредитный механизм в государстве, чем более разнообразны и совершенны соответствующие финансовые инструменты и рынки, тем больше потенциальных и реальных возможностей осуществлять гибкое, оперативное и эффективное аккумулирование и использование (собственных и заемных) финансовых ресурсов для поддержания и стимулирования устойчивого экономического роста.

Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет важное значение для экономики: увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту.

В Республике Беларусь уделяют особое внимание инвестиционной политике. Инвестиционная политика Республики Беларусь – это часть государственной экономической политики, направленной на установление структуры и масштабов инвестиций, путей их использования и источников получения в разных отраслях экономики. Основной ее целью является экономическая стабилизация, обеспечение положительной динамики устойчивого экономического развития, максимальное привлечение национальных валовых сбережений, внешних инвестиций, а также поиск оптимального правового регулирования инвестиционной деятельности.

Цель курсовой работы является рассмотреть инвестиционную политику в Республике Беларусь на современном этапе. Главной задачей в работе является рассмотреть инвестиционный климат Республики Беларусь, а также проанализировать поступления иностранных инвестиций в Республику Беларусь.

В связи с этим, хорошее знание правильной организации инвестиционной деятельности, владея различными способами мобилизации инвестиционных ресурсов руководителями и специалистами, позволит эффективнее осуществлять инвестиции, правильно использовать их формы.

**1. Понятие и сущность инвестиционной политики, ее нормативно-правовая база в РБ.**

**1.1 Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности.**

Согласно Инвестиционному кодексу Республики Беларусь под инвестициями понимают любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или иной вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата. [2,с.1]

В этом законодательном документе, имеющем в отличие от прежнего более конкретную направленность (сфера капитальных вложений), уточнено понятие не только инвестиций, но и капитальных вложений, которые рассматриваются как форма инвестиций, представляющая собой инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

В целом инвестиции определяются как процесс, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов – получения дохода (эффекта).

Инвестиции являются все виды финансовых, имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты инвестиционной деятельности с целью получения прибыли или социального эффекта.

Инвестиции в воспроизводство основных фондов осуществляются в форме капитальных вложений. Инвестирование означает: расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить больше средств завтра. Здесь господствуют два фактора – прибыль и риск.

Вкладываемыми ценностями в качестве инвестиций выступают денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги; движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и др.); имущественные права, ноу-хау, опыт и другие интеллектуальные ценности; права пользования землей и другими природными ресурсами.

Термину «инвестиционная деятельность» можно дать широкое и узкое определение. По широкому определению инвестиционная деятельность – это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта). По узкому определению инвестиционная деятельность, или иначе собственно инвестиционная деятельность (инвестирование), представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения. [2,с.6]

Поскольку создание объекта предпринимательской деятельности и соответствующие вложения средств являются для инвестора промежу­точной ступенью, а данный объект ликвидируется или продается, как только перестает соответствовать поставленным целям, инвестору для достижения их приходится совершать определенные действия, сово­купность которых раскрывает содержание инвестиционной деятельно­сти.

Под инвестиционной деятельностью инвестора понимается опреде­ленная последовательность его поступков или действий, направленных на вложение средств и на достижение поставленных целей (расшире­ние капитала, получение прибыли и др.) и включающих в себя обосно­вание, финансирование и создание объекта, его производительное или полезное использование, реализацию возможностей, которые появля­ются в процессе эксплуатации объекта, и ликвидацию его, если ис­пользование этого объекта препятствует достижению целей инвестора. В целом инвестиционная деятельность включает разработку идеи, обоснование инвестиционного проекта, финансовое и материально-техническое обеспечение, управление деятельностью создаваемого объекта, включая ликвидацию или перепрофилирование его в соответ­ствии с изменяющимися внешними и внутренними условиями.

Движение инвестиций включает две основные стадии. Содержа­нием первой стадии «инвестиционные ресурсы - вложение средств» является собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия «вложение средств - результат инвестирования» предполагает оку­паемость осуществленных затрат и получение дохода в результате ис­пользования инвестиций. Она характеризует взаимосвязь и взаимо­обусловленность двух необходимых элементов любого вида экономи­ческой деятельности: затрат и их отдачи.

С одной стороны, экономическая деятельность связана с вложе­нием средств, с другой стороны, целесообразность этих вложений оп­ределяется их отдачей. Без получения дохода (эффекта) отсутствует мотивация инвестиционной деятельности, вложение инвестиционных ресурсов осуществляется с целью возрастания авансированной стои­мости. Поэтому инвестиционную деятельность в целом можно опреде­лить как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

При вложении капитальных ценностей в реальный экономический сектор с целью организации производства движение инвестиций на стадии окупаемости затрат осуществляется в виде индивидуального кругооборота производственных фондов, последовательной смены форм стоимости. В ходе этого движения создается готовый продукт, воплощающий в себе прирост капитальной стоимости, в результате реализации которого образуется доход.

Инвестиционная деятельность является необходимым условием индивидуального кругооборота средств хозяйствующего субъекта. В свою очередь деятельность в сфере производства создает предпосылки для новых инвестиций. С этой точки зрения любой вид пред­принимательской деятельности включает в себя процессы инвести­ционной и основной деятельности. Выступая на поверхности явлений как относительно обособленные сферы, инвестиционная и основная деятельность, тем не менее, представляют собой важнейшие взаимо­связанные составляющие единого экономического процесса. [13,с.288]

Движение инвестиций, в ходе которого они последовательно про­ходят все фазы воспроизводства от момента мобилизации инвестици­онных ресурсов до получения дохода (эффекта) и возмещения вло­женных средств, выступает как кругооборот инвестиций и составляет инвестиционный цикл. Это движение носит постоянно повторяющийся характер, поскольку доход, который образуется в результате вложения инвестиционных ресурсов в объекты предпринимательской деятель­ности, всякий раз распадается на потребление и накопление, являю­щееся основой следующего инвестиционного цикла.

Совокупность кругооборотов выступает как оборот инвестиций. В наиболее общем виде он представляет собственно инвестиционную деятельность (преобразование ресурсов во вложения) и использования результатов инвестирования (получение дохода и его распределение на потребление и накопление).

Анализ инвестиций должен осуществляться только на основе вос­производственного подхода, предполагающего их рассмотрение в ди­намике, а не на основе вычленения и фиксации в качестве объекта ис­следования отдельных стадий их движения.

С позиций структурного анализа инвестиции как объект иссле­дования можно рассмотреть в единстве следующих основных эле­ментов: субъектов, объектов и собственно экономических отношений.

**1.2 Субъекты и объекты инвестиций.**

Основными субъектами инвестиционной деятельности выступают инвесторы, субинвесторы, участники инвестиционной деятельности и пользователи объектов инвестирования. Характерной особенностью инвесторов является отказ от немедленного потребления имеющихся средств в пользу удовлетворения собственных потребностей в буду­щем на новом, более высоком уровне.

Для ранних этапов развития производства, когда инвестирование совпадало с процессом накопления, было характерно в основном ин­дивидуальное инвестирование. По мере становления индустриального общества инвестирование постепенно отделялось от накопления. В рыночной экономике, как правило, пользователем инвестиций, по­требителем капитала выступает сектор деловых фирм, в то время как функции сберегателя, поставщика капитала закрепляются за сектором домашних хозяйств; инвестированием занимаются специальные уч­реждения.

Субъектами (инвесторами) инвестиционной деятельности могут выступать: государство, белорусские, иностранные физические и юри­дические лица. Они сами принимают решения о вложении ценностей, имеют права, несут обязанности и риски, связанные с вложением ин­вестиций. Инвесторы в целях определения особенностей регулирова­ния их деятельности рассматриваются как национальные либо иност­ранные инвесторы. [17,с.85-88]

Инвесторы по своему составу многообразны. Можно выделять раз­личные группы. Однако наиболее характерным признано деление их на три группы: индивидуальные (физические лица) инвесторы, корпо­ративные (предприятия и организации) и институциональные (коллек­тивные) инвесторы.

Индивидуальные инвесторы не объединяют капиталы, а осу­ществляют инвестиции лично от себя из собственных средств. В то же время корпоративные инвесторы действуют от имени соответ­ствующего предприятия, фирмы, акционерного общества с привле­чением его капитала и заемных средств.

Что касается институциональных инвесторов, то они аккумулируют средства различных юридических и физических лиц путем использо­вания рынка ценных бумаг.

Наряду с инвесторами в инвестиционной деятельности выступают субинвесторы и участники. Субинвесторы - юридические и физиче­ские лица, которые осуществляют организацию и управление инвести­ционной деятельностью на всех ее этапах по договору с инвестором и действуют от его имени.

Участники инвестиционной деятельности - исполнители заказов или поручений инвесторов. В свою очередь, только инвесторы могут принимать решения о вложении ценностей и выступать в роли вклад­чиков, кредиторов, покупателей, выполнять функции любого участни­ка инвестиционной деятельности.

Пользователи объектов инвестиционной деятельности - это юри­дические, физические лица, государственные и муниципальные ор­ганы власти, иностранные государства, международные объединения и организации, использующие объекты инвестиционной деятельности.

Субъекты инвестиционной деятельности могут выступать одно­временно и как инвесторы, и как пользователи объектов инвестици­онной деятельности, а также совмещать функции других участников этой деятельности. Если инвестор и пользователь объектов инвести­ционной деятельности являются различными субъектами, то отно­шения между ними оформляются договором об инвестировании. На договорной (контрактной) основе инвесторы могут привлекать юри­дических и физических лиц, необходимых для размещения инвести­ций. Инвесторы осуществляют самостоятельный выбор объектов ин­вестирования, определяют направления, объемы и эффективность ин­вестиций, контролируют их целевое использование. Являясь соб­ственниками инвестиционных ресурсов, они имеют право владеть, распоряжаться и пользоваться объектами и результатами инвестици­онной деятельности, осуществлять реинвестирование.

Рассматриваемые со стороны объекта инвестиции носят двой­ственный характер. С одной стороны, они выступают как инвести­ционные ресурсы, отражающие величину неиспользованного для по­требления дохода; с другой стороны, инвестиции представляют собой вложения (затраты) в объекты предпринимательской или иной дея­тельности, определяющие прирост стоимости капитального имущест­ва.

В составе ресурсов, т.е. имущественных и интеллектуальных цен­ностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других ви­дов деятельности, можно выделить следующие группы инвестиций:

* денежные средства и финансовые инструменты (целевые бан­ковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги);
* материальные ценности (здания, сооружения, оборудование и дру­гое движимое и недвижимое имущество);
* имущественные, интеллектуальные и иные права, имеющие де­нежную оценку (нематериальные активы).

Из этого следует, что инвестиции, рассматриваемые в ресурсном аспекте, могут существовать в денежной, материальной формах, а также в форме имущественных прав и других ценностей. Вместе с тем независимо от формы, которую принимают инвестиционные ресурсы, они едины по своей экономической сущности и представляют собой аккумулированный с целью накопления доход. [25,c.49-62]

С точки зрения затрат инвестиции характеризуют направления вложений и выступают как объекты инвестиционной деятельности. Они включают: основной и оборотный капитал; ценные бумаги и целевые денежные вклады; нематериальные активы.

В процессе воспроизводства осуществляется постоянная транс­формация объекта инвестиций, отражающая его двойственную при­роду: ресурсы преобразуются во вложения, в результате использова­ния вложений формируется доход, являющийся источником инвес­тиционных ресурсов следующего цикла, и т.д.

Инвесторы осуществляют инвестиционную деятельность в сле­дующих формах: создание юридического лица; приобретение иму­щества или имущественных прав (доли в уставном фонде юриди­ческого лица, недвижимости, ценных бумаг, прав на объекты ин­теллектуальной собственности, концессий, оборудования и др.).

**1.3 Классификация форм и видов инвестиций.**

Инвестиции осуществляются в различных формах. С целью систе­матизации анализа и планирования инвестиций они могут быть сгруп­пированы по определенным классификационным признакам. Класси­фикация инвестиций определяется, таким образом, выбором критерия, положенного в ее основу. Базисным типологическим признаком при классификации инвестиций выступает объект вложения средств.

По объектам вложения средств выделяют реальные и финансовые инвестиции. Поскольку в экономической литературе существуют раз­личные подходы к определению сущности и структуры данных эко­номических форм, их соотношению с другими классификационными группами инвестиций, на мой взгляд, необходимо уточнить содержание реальных и финансовых инвестиций, определить их объекты.

Реальные инвестиции выступают как совокупность вложений в ре­альные экономические активы: материальные ресурсы (элементы фи­зического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т.д.). Важнейшей составляющей реальных инвестиций являются инвести­ции, осуществляемые в форме капитальных вложений, которые в эко­номической литературе называют также реальными инвестициями в узком смысле слова, или капиталообразующими инвестициями.

Финансовые инвестиции включают вложения средств в различные финансовые активы - ценные бумаги, паи и долевые участия, бан­ковские депозиты и т.п.

По цели инвестирования выделяют прямые и портфельные (не­прямые) инвестиции.

Прямые инвестиции выступают как вложения в уставные капиталы предприятий (фирм, компаний) с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования. Они направле­ны на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов, а не только на получение дохода.

Портфельные инвестиции представляют собой средства, вложен­ные в экономические активы с целью извлечения дохода (в форме при­роста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов, других денежных выплат) и диверсификации рисков. Как правило, портфельные инвестиции являются вложениями в приоб­ретение принадлежащих различным эмитентам ценных бумаг, других активов. [17,с.85-88]

Достаточно часто в экономической литературе реальные и финансовые инвестиции рассмат­ривают как соответственно прямые и портфельные. При этом в одних случаях под прямыми инвестициями понимают непосредственное вложение средств в производство, а под портфельными - приобре­тение ценных бумаг, т.е. критерием классификации служит в этом случае характеристика объекта инвестирования. На мой взгляд, такое отождествление является ошибочным, поскольку реальные инвести­ции помимо вложений в физические элементы производительного ка­питала, как отмечалось, включают вложения и в другие формы ре­альных активов, а финансовые инвестиции охватывают вложения не только в ценные бумаги, но и в другие финансовые инструменты. Кроме того, вряд ли правомерно относить к производственным вло­жениям только прямые инвестиции, так как часть портфельных ин­вестиций (вложения в ценные бумаги производственных предприятий при их первичном размещении) также предназначена для привлечения средств инвесторов в производство.

В других случаях смешение различных групп инвестиций проис­ходит вследствие отсутствия четкого критерия, используемого при их классификации. Как отмечалось выше, выделение реальных и финансовых инвестиций осуществляется в зависимости от объекта вло­жения средств, в то время как в основе разделения инвестиций на пря­мые и портфельные используется качественно иной критерий - цель инвестирования.

В частности, прямые инвестиции, представляющие собой вложе­ния, направленные на установление непосредственного контроля и управления объектом инвестирования, могут осуществляться не толь­ко в реальные экономические активы, но и в финансовые инстру­менты. Возможность управления объектом инвестирования достига­ется через приобретение контрольного пакета акций, другие формы контрольного участия. Портфельные инвестиции представляют собой вложения, ориентированные на получение текущего дохода.

Следовательно, реальные и финансовые инвестиции, с одной сто­роны, и прямые и портфельные инвестиции, с другой, выступают как различные по типологии группы инвестиций.

Формы инвестиционной деятельности могут быть также класси­фицированы по срокам, формам собственности на инвестиционные ресурсы, регионам, отраслям, рискам и другим признакам.

По срокам вложений выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции. [20,с.13-21]

Под краткосрочными инвестициями понимаются обычно вложения средств на период до одного года. Данные инвестиции носят, как пра­вило, спекулятивный характер. Среднесрочные инвестиции представ­ляют собой вложения средств на срок от одного года до трех лет, дол­госрочные инвестиции - на срок свыше трех лет.

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

Под частными (негосударственными) инвестициями понимают вло­жения средств частных инвесторов: граждан и предприятий негосу­дарственной формы собственности.

Государственные инвестиции - это вложения, осуществляемые го­сударственными органами власти и управления, а также предприятия­ми государственной формы собственности.

К иностранным инвестициям относят вложения средств иностран­ных граждан, фирм, организаций, государств.

Под совместными (смешанными) инвестициями понимают вложе­ния, осуществляемые отечественными и зарубежными экономичес­кими субъектами.

По региональному признаку различают инвестиции внутри страны и за рубежом.

Внутренние (национальные) инвестиции включают вложения средств в объекты инвестирования внутри данной страны.

Инвестиции за рубежом (зарубежные инвестиции) понимаются как вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне тер­риториальных пределов данной страны.

По отраслевому признаку выделяют инвестиции в различные от­расли экономики: промышленность (топливная, энергетическая, хими­ческая, нефтехимическая, пищевая, легкая, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, черная и цветная металлургия, машинострое­ние и металлообработка и др.), сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, торговля и общественное питание и пр.

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

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

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

Консервативные инвестиции представляют собой вложения пони­женного риска, характеризующиеся надежностью и ликвидностью.

Важность задач выяснения роли инвестиций в воспроизводствен­ном процессе обусловливает 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. Важной составной частью инвестиций являются капитальные вложения - совокупность затрат на создание новых, расширению, реконструкции и техническо­му перевооружению действующих основных фондов. По роли в вос­производстве они подразделяются на капитальные вложения произ­водственного и непроизводственного назначения. К первым относятся затраты на приобретение машин, оборудования, транспортных средств, инструмента и инвентаря, строительство зданий и сооружений производственного назначения, закладку многолетних насаждений, формирование основного стада и т.д. Непроизводственные капиталь­ные вложения - затраты на строительство объектов культуры, здравоохранения, жилищно-коммунального хозяйства, бытового обслужива­ния, образования и физической культуры. Наибольший удельный вес приходится на капитальные вложения производственного назначения, так как им принадлежит решающая роль в процессе производства.

По способу воспроизводства основных фондов капитальные вло­жения подразделяют на новое строительство, расширение, реконст­рукцию и техническое перевооружение действующих основных фон­дов.

К новому строительству относится строительство объектов основ­ного, подсобного или обслуживающего назначения, осуществляемое на новых площадках.

Расширение действующих основных фондов - строительство до­полнительных производств на действующей организации (сооруже­нии) в целях создания дополнительных или новых производственных мощностей.

К техническому перевооружению действующих основных фондов относят комплекс мероприятий по повышению технико-экономического уровня на основе внедрения передовой техники и тех­нологии, механизации и автоматизации, замены физически и морально изношенного оборудования новым более производительным.

По технологической структуре капитальные вложения подразделя­ются на следующие группы:

- строительно-монтажные работы;

- приобретение машин, оборудования, инвентаря и инструментов;

- закладка и выращивание многолетних насаждений;

- формирование основного стада;

- прочие капитальные вложения.

К прочим капитальным вложениям относятся: затраты связанные с приобретением проектно-сметной документации, привязка проекта к местности, отводу и освоению земельных участков и т.п.

**1.4 Общая характеристика источников финансирования инвестиций.**

Реализация инвестиционного процесса связана с поиском решений в области определения возможных источников финансирования инве­стиций, способов их мобилизации, повышения эффективности исполь­зования. Соотношение и структура финансовых активов, при­влекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования экономическими субъектами, во многом определяются господству­ющими формами и механизмом хозяйствования. Рыночной экономике присущ определенный механизм формирования источников финанси­рования инвестиционной деятельности, распределения ин­вестиционных ресурсов в обществе. [20,с.13-21]

Все виды инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов осуществляются за счет формируемых ими инвестиционных ресурсов.

Инвестиционные ресурсы представляют собой все виды финансо­вых активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования. Источники формирования инвестиционных ресурсов в рыночной экономике весьма многообразны. Это обусловливает не­обходимость определения содержания источников инвестирования и уточнения их классификации.

При анализе источников финансирования инвестиций выделяют внутренние и внешние источники инвестирования. При этом к внут­ренним источникам инвестирования, как правило, относят националь­ные источники, в том числе собственные средства предприятий, ресур­сы финансового рынка, сбережения населения, бюджетные инвестици­онные ассигнования; внешним источникам - иностранные инвестиции, кредиты и займы.

Эта классификация отражает структуру внутренних и внешних ис­точников с позиций их формирования и использования на уровне на­циональной экономики в целом. Но ее нельзя использовать для анали­за процессов инвестирования на микроэкономическом уровне. [30]

При классификации источников инвестирования необходимо также учитывать специфику различных организационно-правовых форм, на­пример, частных, коллективных, совместных предприятий. Так, для предприятий, находящихся в частной собственности, внутренними источниками могут выступать личные накопления собственников предприятий. Для предприятий, находящихся в совместной с зарубеж­ными фирмами собственности, инвестиции иностранных совладельцев также следует рассматривать как внутренний для данного предприятия источник.

Таким образом, следует различать внутренние и внешние источ­ники финансирования инвестиций на макроэкономическом и мик­роэкономическом уровнях. На макроэкономическом уровне к внут­ренним источникам финансирования инвестиций можно отнести: го­сударственное бюджетное финансирование, сбережения населения, накопления предприятий, коммерческих банков, инвестиционных фондов и компаний, негосударственных пенсионных фондов, стра­ховых фирм и т.д. К внешним - иностранные инвестиции, кредиты и займы. На микроэкономическом уровне внутренними источниками инвестирования являются: прибыль, амортизация, инвестиции соб­ственников предприятия; внешними - государственное финансиро­вание, инвестиционные кредиты, средства, привлекаемые путем раз­мещения собственных ценных бумаг.

При анализе структуры источников формирования инвестиций на микроэкономическом уровне предприятия все источники финансиро­вания инвестиций делят на три основные группы: собственные, заем­ные, централизованные и прочие. При этом собственные средства предприятия выступают как внутренние, а привлеченные и заемные средства - как внешние источники финансирования инвестиций.

К собственным источникам относят: амортизацию, часть при­были в составе фонда накопления, выручку от реализации неисполь­зуемых основных средств, страховые возмещения за погибшие основ­ные фонды. Ключевую роль в структуре собственных источников фи­нансирования инвестиционной деятельности предприятий играет при­быль. Она выступает как основная форма чистого дохода предприятия, выражающая стоимость прибавочного продукта. Следующим по зна­чению собственным источником финансирования инвестиций являют­ся амортизационные отчисления. Эти отчисления образуются на пред­приятиях в результате переноса стоимости основных производствен­ных фондов на стоимость готовой продукции. Функционируя длитель­ное время, основные производственные фонды постепенно изнашива­ются и переносят свою стоимость на готовую продукцию частями. По­скольку основные производственные фонды не требуют возмещения в натуральной форме после каждого воспроизводственного цикла, предприятия осуществляют затраты на их восстановление по истечении нормативного срока службы. Денежные средства, высвобождающиеся в процессе постепенного восстановления стоимости основных произ­водственных фондов, аккумулируются в виде амортизационных от­числений в амортизационном фонде. Величина амортизационного фонда зависит от объема основных фондов предприятия и используе­мых методов начисления. [28,с.43-45]

Амортизационные отчисления - основной источник амор­тизационного фонда, представляющий процесс перенесения стоимости основного капитала на выпускаемую продукцию в течение норматив­ного срока службы. Амортизация полностью зачисляется в фонд и яв­ляется наряду с прибылью одним из источников воспроизводства ос­новных фондов. Амортизационные отчисления обеспечивают не толь­ко простое, но в какой-то мере и расширенное воспроизводство, их значимость в условиях рыночных отношений повышается. Это связано с ежегодно проводимыми переоценками. Главное назначение аморти­зации состоит в накоплении средств для восстановления физически и морально изношенных фондов.

Величина амортизации зависит от выбираемого способа ее начис­ления: линейного или нелинейного. Линейный метод построен на принципе равномерного переноса стоимости основного капитала на себестоимость выпущенной продукции в зависимости от срока службы имущества.

К нелинейным методам относятся: метод суммы чисел лет, метод уменьшающегося остатка, метод списания пропорционально объемам выпущенной продукции, метод сложного процента, метод возрастаю­щих норм, обратный методу суммы чисел лет. Все нелинейные методы делятся на дигрессивные и прогрессивные.

Дигрессивные методы основаны на гипотезе, что объект подвержен наибольшему износу в первые годы. Эти методы наилучшим образом приспособлены к быстрому техническому прогрессу, так как они тре­буют скорейшего уменьшения стоимости объекта. В соответствии с прогрессивными методами списание стоимости приходится на послед­ние годы службы объекта. К этим методам относятся метод возрас­тающих норм, обратный методу суммы чисел лет, метод сложных процентов.

Наряду с рассмотренными выше собственными инвестиционно-финансовыми ресурсами фирмы источниками финансирования инвестиционной деятельности могут служить заемные средства.

Под заемными понимаются денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Заемные средства включают: средства, полученные от выпуска обли­гаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства.

К привлеченным относят средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практи­чески не возвращаться владельцам. В их числе можно назвать: средст­ва от эмиссии акций, дополнительные взносы (паи) в уставный капи­тал, а также целевое государственное финансирование на без­возмездной или долевой основе.

Централизованные источники выступают в виде бюджетных ассиг­нований и денежных поступлений из централизованных бюджетных и внебюджетных фондов. Государственное финансирование осуществ­ляется чаще всего в рамках государственных программ поддержки предпринимательства на федеральном и региональном уровнях. Выде­ляют четыре основных вида государственного финансирования инве­стиций: дотации и гранты, долевое участие, прямое (целевое) кредито­вание, предоставление гарантий по кредитам.[22]

При финансировании путем предоставления грантов и дотаций де­нежные средства обычно выделяются под конкретный проект на без­возмездной основе.

Долевое участие государства предполагает, что оно через свои структуры выступает в качестве долевого вкладчика, остальная часть необходимых инвестиционных вложений осуществляется коммерчес­кими структурами.

Прямые (целевые) кредиты предоставляются, как правило, кон­кретному предприятию (или под определенный инвестиционный про­ект) на льготной основе. Вместе с тем государство устанавливает ве­личину процентных ставок, срок и порядок возврата кредита.

При предоставлении гарантий по кредитам предприятие получает кредит от коммерческой структуры, а правительство через определен­ные институты выступает гарантом возврата данного кредита, выпла­чивая сумму кредита в случае невыполнения своих обязательств пред­приятием. К прочим источникам относят выручку от продажи акций, паи и т.п.

**1.5 Способы мобилизации инвестиционных ресурсов.**

При наличии высокого риска инвестирования внимание инвесторов и предприятий должно быть направлено на выбор форм и методов финансирования инвестиционного проекта.

Различают две формы финансирования: долговую и долевую.

К долговому финансированию относятся: кредиты и займы банков, финансовых учреждений и организаций; облигационные займы; ли­зинговый кредит; банковские кредиты; ипотечный кредит; факторин­говый кредит.

Долевое финансирование осуществляется: путем внесения вкладов в уставный фонд предприятия, реализующего инвестиционный проект; проектного финансирования; венчурного инвестирования и франчай­зинга. Наиболее распространенными методами долевого финансиро­вания являются долгосрочное кредитование, финансовый лизинг, ин­вестирование в уставные фонды. Почти не используются для инвести­ционных целей: облигационные займы, факторинговые, банковские и ипотечные кредиты. Это связано с неразвитостью фондового рынка, рынка банковских услуг и отсутствием соответствующей нормативно-законодательной базы, регулирующей основы ипотечного кредитова­ния.

Перед обоснованием методов финансирования анализируется эффективность (жизнеспособность) проекта, оцениваются все показатели и риски, анализируется влияние различных факторов на инвестицион­ный проект. Затем оцениваются пути организации финансирования.[27]

Перед оценкой форм и методов финансирования определяется по­требность в источниках финансирования. Для этого рассчитываются затраты, связанные с реализацией проекта, включая затраты на строи­тельство, капитал, оцениваются возможные доходы, объемы продаж. Решение о финансировании принимается после осуществления техни­ко-экономического обоснования, но его разработка требует значитель­ных вложений. Поэтому потребность в средствах целесообразно оце­нивать на основании предварительного технико-экономического обос­нования. Кроме технико-экономического обоснования, документом, подтверждающим целесообразность и потребность в финансовых ре­сурсах, является проектно-сметная документация. Затраты, связанные с реализацией проекта, определяются на всех стадиях проектирования.

Более точная оценка осуществляется при разработке технико-экономического обоснования. Окончательный план финансирования проекта составляется на стадии рабочего проектирования. Источники внешнего финансирования инвестиционной деятельности в рыночной экономике характеризуются значительным многообразием. С развити­ем финансовых рынков модифицируются традиционные и возникают новые способы мобилизации капитала. Рассмотрим некоторые спосо­бы внешнего финансирования инвестиций, имеющие распространение в современных условиях.

Важным источником мобилизации инвестиционного капитала для предприятий, имеющих иные, чем акционерные общества, организа­ционно-правовые формы, является расширение уставного фонда за счет дополнительных взносов (паев) внутренних и сторонних инвесто­ров. Этот источник по своему характеру может быть классифицирован как привлеченные средства; к этим средствам относят также инвести­ционные взносы. Инвестиционный взнос представляет собой вложение денежных средств в развитие предприятия. При этом инвестор может иметь право на получение дохода в виде процента в размере и в сроки, определенные договором или положением об инвестиционном взносе.

Лизинг (от англ., lease - аренда) в наиболее общем смысле рассмат­ривают как комплекс имущественных отношений, возникающих при передаче объекта лизинга (движимого и недвижимого имущества) во временное пользование на основе его приобретения и сдачу в долго­срочную аренду.

Лизинг представляет собой вид предпринимательской деятель­ности, направленной на инвестирование временно свободных или при­влеченных финансовых средств, при котором арендодатель (ли­зингодатель) по договору финансовой аренды (лизинга) обязуется приобрести в собственность имущество у определенного продавца и предоставить его арендатору (лизингополучателю) за плату во вре­менное пользование для предпринимательских целей.

Особенности лизинговых операций по сравнению с традиционной арендой заключаются в следующем:

* объект сделки выбирается лизингополучателем, а не лизинго­дателем, который приобретает оборудование за свой счет;
* срок лизинга, как правило, меньше срока физического износа обо­рудования;
* по окончании действия контракта лизингополучатель может про­должить аренду по льготной ставке или приобрести арендуемое иму­щество по остаточной стоимости;
* в роли лизингодателя обычно выступает кредитно-финансовый ин­ститут - лизинговая компания, банк.

По своему экономическому содержанию лизинг относится к про­изводственным инвестициям, в процессе реализации которых лизин­гополучатель должен возместить лизингодателю инвестиционные за­траты, осуществленные в материальной и денежной формах, и вы­платить вознаграждение.[26]

Лизинг можно рассматривать как особую форму, имеющую при­знаки и производственного инвестирования, и кредита. Двойственная природа лизинга заключается в том, что, с одной стороны, он является своеобразной инвестицией капитала, поскольку предполагает вложе­ние средств в материальное имущество с целью получения дохода, а с другой стороны, сохраняет черты кредита (предоставляется на началах платности, срочности, возвратности).

Выделяют два вида лизинга: оперативный (операционный) и фи­нансовый. В основе различения оперативного и финансового лизинга лежит такой критерий, как окупаемость имущества. В этом плане опе­ративный лизинг представляет собой лизинг с неполной окупаемос­тью, а финансовый - лизинг с полной окупаемостью.

Оперативный лизинг имеет место при сдаче имущества в аренду на период, значительно меньший, чем срок амортизации (как правило, на срок от 2 до 5 лет). Финансовый лизинг предусматривает выплату в течение периода действия контракта лизинговых платежей, покры­вающих полную стоимость амортизации оборудования или большую ее часть, дополнительные издержки и прибыль лизингодателя. Финан­совый лизинг требует больших капитальных затрат и осуществляется в сотрудничестве с банками. [24,с.188]

Основные преимущества лизинга как способа мобилизации ка­питала состоят в следующем:

* при лизинге фирма может получить арендуемое имущество и на­чать его эксплуатацию без отвлечения значительной суммы средств из хозяйственного оборота или мобилизации крупных финансовых ре­сурсов;
* лизинг способствует экономии финансовых ресурсов, так как дает возможность при небольших затратах обновить технику и технологию производства, опробовать оборудование до его полной оплаты, а в случае сезонных работ использовать арендуемое имущество лишь в течение необходимого периода;
* процесс получения контракта по лизингу в меньшей степени связан с дополнительными гарантиями, чем получение банковской ссуды, поскольку обеспечением лизинговой сделки является само арендуемое имущество;
* имущество по лизинговому соглашению учитывается по балан­су лизингодателя, а лизинговые платежи - как текущие расходы ли­зингополучателя относятся на издержки производства, что снижает налогооблагаемую прибыль.

Проектное финансирование — это форма финансирования про­екта, исполнение обязательств по которой предусматривается за счет поступлений от доходов проекта.

Участие в проектном финансировании принимают коммерческие банки, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды, ли­зинговые фирмы, а также промышленные предприятия. В последнем случае источником финансирования проекта являются собственные средства предприятия. Следовательно, одной из отличительных черт проектного финансирования является использование всего спектра источников финансирования: банковских кредитов, собственного и привлеченного капитала, облигационных займов, лизингового кредита и др.

Проектное финансирование способствует сращиванию интересов банковской и промышленной сферы. Принимая участие в финансиро­вании проекта, банки принимают на себя повышенные риски, так как эта форма кредитования не предусматривает право регресса на заем­щика. В обмен на принятие повышенных рисков банки назначают по­вышенный процент за кредит, он может зарезервировать за собой пра­во на получение части акций строящегося или создаваемого объекта, следовательно, банк заинтересован в получении определенного дохода предприятия, что побуждает его активно участвовать в разработке проекта, в управлении введенным в эксплуатацию объектом. Особен­ностью проектного финансирования является то, что его участниками в связи с принятием на себя доли рисков невозврата средств уделяется большое внимание, выявлению, идентификации и снижению рисков. Для этого осуществляется детальный анализ экономической эффек­тивности, финансовой реализуемости, технический, экологический, правовой анализ. В этих целях банки, осуществляющие кредитование по проектной схеме финансирования, тратят на осуществление про­ектного анализа крупные средства и привлекают специалистов из раз­ных сфер, прямо или косвенно связанных с проектом и производством. Одним из методов управления рисками является, их распределение между различными участниками проекта. На этапе строительства риск за качественное и своевременное проведение работ берут на себя за­стройщик, подрядчик, поставщики. На этапе эксплуатации банк берет на себя часть коммерческих, страховых и других рисков. В ряде случаев проектного финансирования с ограниченным регрессом на заемщи­ка кредитор берет на себя только политические риски и форс-мажорные.[16]

Участниками крупномасштабных проектов с проектной схемой финансирования являются: заказчики, проектные фирмы, кредиторы, консультанты, подрядчики, страховые компании, институциональные инвесторы, другие участники. Заказчики (инициаторы) проекта орга­низуют проектную компанию, с тем, чтобы не отражать на балансе учреждения факт получения проектного кредита. Принимая решение о выдаче проектного кредита, банк сосредоточивает свое внимание не на финансовом положении учредителей, а на преимуществе инвестици­онного проекта и его гарантиях.

В силу повышенных рисков проектного финансирования большое внимание уделяется контролю за реализацией проекта. Для этого мо­жет привлекаться специальная компания, которая подписывает согла­шение о реализации проекта. Иногда функцию контроля выполняет сам кредитор. Дня этого с заемщиком подписывается соглашение, где определяются права кредитора или специальной комиссии по запросу всей информации о реализации проекта, предоставлении регулярных отчетов о ходе работ, подписанных контрактов, соблюдении строи­тельных, технических, экологических и других норм.

Кредитор заключает с банком проектный договор, где огова­ривается порядок проведения закупки и выбора поставщиков, подряд­чиков, графики работ, смета. Обязательства заемщика считаются пол­ностью выполненными после погашения всех обязательств по кредит­ному договору.

Несмотря на существенное для' заемщика преимущество, про­являющееся в ограничении ответственности перед кредиторами, заем­щик несет высокие затраты по выплате повышенных процентов по кредиту и по предпроектным работам (разработка технико-экономического обоснования; оценка воздействия будущего проекта на окружающую среду, маркетинговые и другие исследования).

Таким образом, поскольку проектное финансирование пред­полагает кредитование заемщика без оборота на него или с ограничен­ным оборотом, то обеспечением обязательств заемщика являются де­нежные доходы, создаваемые инвестиционным объектом. Проектное финансирование характеризуется высоким уровнем риска и оптималь­ным его распределением между участниками проекта. Оно является также способом мобилизации различных источников финансирования, т.е. "финансовым конструированием" по строением оптимальных схем финансирования различных проектов.

Венчурное инвестирование (от англ., venture - риск) означает риско­вые инвестиции. Венчурный капитал представляет собой инвестиции в новые сферы деятельности, связанные с большим риском. Финанси­руются обычно компании, работающие в области высоких технологий. [23,с.196]

Венчурные инвесторы (физические лица и специализированные инвестиционные компании) вкладывают свои средства в расчете на получение значительной прибыли. Предварительно они с помощью экспертов детально анализируют как инвестиционный проект, так и деятельность предлагающей его компании, финансовое состояние, кредитную историю, качество менеджмента, специфику интеллекту­альной собственности. Особое внимание уделяется степени инновационности проекта, которая во многом предопределяет потенциал быст­рого роста компании.

Венчурные инвестиции осуществляются в форме приобретения части акций венчурных предприятий, еще не котирующихся на бир­жах, а также предоставления ссуды или в других формах. Существуют механизмы венчурного финансирования, сочетающие различные виды капитала: акционерный, ссудный, предпринимательский. Однако в основном венчурный капитал имеет форму акционерного капитала.

К венчурным обычно относят небольшие предприятия, деятель­ность которых связана с большой степенью риска продвижения их продукции на рынке. Это предприятия, разрабатывающие новые виды продуктов или услуг, которые еще неизвестны потребителю, но имеют большой рыночный потенциал.

Венчурный капитал является рисковым и вознаграждается за счет высокой рентабельности производства, в которое он инвестируется. Венчурный капитал имеет ряд и других особенностей. К ним можно отнести, в частности, ориентацию инвесторов на прирост капитала, а не на дивиденды на вложенный капитал. Поскольку венчурное пред­приятие начинает размещать свои акции на фондовом рынке через 3 -7 лет после инвестирования, венчурный капитал имеет длительный срок ожидания рыночной реализации и величина его прироста выявляется лишь при выходе предприятия на фондовый рынок. Соответственно и учредительская прибыль, являющаяся основной формой дохода на венчурный капитал, реализуется инвесторами после того, как акции венчурного предприятия начнут котироваться на фондовом рынке.[15]

Для венчурного капитала характерно распределение риска между инвесторами и инициаторами проекта. С целью минимизации риска венчурные инвесторы распределяют свои средства между несколькими проектами, в то же время один проект может финансироваться рядом инвесторов. Венчурные инвесторы, как правило, стремятся не­посредственно участвовать в управлении предприятием, принятии стратегических решений, так как они непосредственно заинтересованы в эффективном использовании вложенных средств. Инвесторы кон­тролируют финансовое состояние компании, активно содействуют развитию ее деятельности, используя свои деловые контакты и опыт в области менеджмента и финансов.

Привлекательность вложений капитала в венчурные предприятия обусловлена следующими обстоятельствами: приобретение пакета акций компании с вероятно высокой рентабельностью; обеспечение значительного прироста капитала (от 15 до 80% годовых); наличие налоговых льгот, в частности, льгот по подоходному налогу для физи­ческих лиц, льгот по налогу на прирост капитала для всех типов инве­сторов.

Франчайзинг - представляет собой передачу или продажу фир­мой, широко известной на рынке, лицензии на ведение бизнеса под своим товарным знаком другой фирме за определенное воз­награждение.

Лицензия (право) на технологию и товарный знак, предоставляемая за компенсацию, называется франчайз (франшиза); фирма, пере­дающая право на ведение деятельности под своим товарным знаком за вознаграждение, - франчайзер; фирма, получающая это право за воз­награждение и обязующаяся соблюдать требуемые стандарты ка­чества, - франчайзодержатель (франчайзиат).

Особенностью франчайзинга является комбинация ноу-хау фран­чайзера с капиталом франчайзодержателя. Предприятия, работающие по франчайзу, получили значительное распространение в таких от­раслях, как общественное питание, автоуслуги, автопрокат, гостинич­ное хозяйство.

Франчайзинг как способ мобилизации капитала характеризуется возможностью быстрого поступления денежных средств при незна­чительном риске. Общая сумма инвестиций, привлекаемых посред­ством франчайзинга, существенно превышает размеры капиталовло­жений, мобилизуемых традиционными способами. Источником ре­сурсов при франчайзинге является капитал франчайзодержателей.[12]

Для инвесторов (франчайзодержателей) преимущества франчай­зинга состоят в предоставлении им возможности стать самостоятель­ными предпринимателями, организовать ведение бизнеса под при­знанным товарным знаком, использовать апробированные формы предпринимательства. Обычно франчайзодержатели формируют свой капитал за счет собственных ресурсов, а также банковских кредитов и средств, получаемых от залога имущества. В ряде случаев исполь­зуются нетрадиционные схемы финансирования, предусматривающие поддержку франчайзера. К ним относят:

* создание компаний, инвестирующих малый бизнес посредством предоставления ссуд или приобретения акций, где франчайзер может выступать гарантом, а его франчайзодержатель получает ссуды при определенных условиях;
* создание товариществ с ограниченной ответственностью с участи­ем франчайзера для строительства предприятий, которые будут сданы в аренду франчайзодержателям;
* покупка франчайзером земельного участка с последующей его про­дажей фирме, обустраивающей участок в соответствии с оговоренным планом и сдающей его в аренду франчайзеру, который в свою очередь сдает застроенный участок в субаренду франчайзодержателю;
* финансирование части капиталовложений;
* предоставление возможности приобретения лицензионного бизнеса по более низкой цене;
* совместная реклама;
* обучение и консультационные услуги.

Как правило, доходы, получаемые франчайзером, включают ра­зовое вознаграждение и долговременные постоянные отчисления франчайзодержателей. Кроме того, доходы франчайзера могут вклю­чать: арендную плату франчайзодержателей, использующих недвижи­мость и оборудование франчайзера; прибыль от сдачи в залог иму­щества; проценты по кредитам; доход от продажи товаров и услуг, а также покупки и перепродажи предприятий франчайзодержателей.

**1.6 Гарантии прав инвесторов и защита инвестиций.**

Успех инвестиционной деятельности во многом зависит от четкой организации и управления. Здесь важно все: выбор направления инве­стиционной деятельности, рациональное использование ценностей. Очень важными являются определение, выполнение нрав и обязанно­стей инвесторов, построение системы взаимоотношений между ними.

Согласно законодательству Республики Беларусь, государство га­рантирует инвестору:

* право собственности и иные вещные права, а также имущественные права, приобретенные законным способом, и защиту этих прав;
* равенство прав, предоставляемых инвесторам независимо от их формы собственности при осуществлении инвестиционной дея­тельности, а также равную, без всякой дискриминации, защиту прав и законных интересов инвесторов;
* стабильность прав инвестора по осуществлению инвестиционной деятельности и ее прекращению;
* право самостоятельно определять и осуществлять все действия, вытекающие из владения, пользования и распоряжения объектами и результатами инвестиционной деятельности.

Прежде всего инвестор вправе самостоятельно распоряжаться при­былью (доходом), полученной в результате осуществления ин­вестиционной деятельности, в том числе осуществлять реинвести­рование, то есть вложение прибыли, полученной в результате такой деятельности. [31]

Инвестор вправе приобретать необходимое ему имущество не­посредственно или через посредников по ценам и на условиях, оп­ределяемых по договоренности сторон, без ограничений объема и но­менклатуры. Субъекты инвестиционной деятельности имеют право хранить свои денежные средства в порядке и на условиях, определен­ных законодательством. Основным правовым документом, регули­рующим отношения между субъектами инвестиционной деятельности, является договор (контракт), заключенный на основе принципов доб­ровольности и равноправия сторон. Заключение договоров (контрак­тов), выбор партнеров, определение обязательств, любых других усло­вий является исключительной компетенцией субъектов инвестицион­ной деятельности. Вмешательство государственных органов и должно­стных лиц по выполнению договорных отношений не допускается. Условия договоров сохраняют свою силу на весь срок их действия. Изменения допускаются только по соглашению сторон. По требова­нию одной из них договор может быть аннулирован.

Государство гарантирует защиту инвестиций. Они не могут быть безвозмездно национализированы, реквизированы, к ним также не мо­гут быть применены меры, равные указанным по последствиям. На­ционализация или реквизиция возможны лишь при своевременной и полной компенсации стоимости национализированного или реквизи­рованного инвестиционного имущества и других убытков, причиняе­мых национализацией и реквизицией. Размер компенсации стоимости национализированного и реквизированного инвестиционного имуще­ства может быть обжалован инвестором в судебном порядке. Действия (бездействие) государственных органов или их должностных лиц, на­рушающих права инвестора и причиняющих ему убытки и наносящих иной вред, могут быть обжалованы инвестором в судебном порядке. Вред, в том числе убытки, в результате указанных действий (без­действий) государственных органов или их должностных лиц, подле­жат возмещению из средств государственного бюджета по решению суда.[14]

Права инвесторов, их взаимоотношения должны подкрепляться соответствующими обязанностями. В соответствии с законодательством Республики Беларусь инвестор обязан: соблюдать нормы и стандарты, выполнять требования государственных органов и должностных лиц, предоставлять в установленном порядке бухгалтерскую и статистиче­скую отчетность. Инвестор должен представлять в финансовые органы декларацию об объемах, источниках осуществляемых им инвестиций, получать необходимые разрешения государственных органов и спе­циализированных служб на капитальное строительство, иметь заклю­чения экспертизы инвестиционных проектов по соблюдению санитар­но-гигиенических и экологических требований. Субъекты инвес­тиционной деятельности, которые выполняют работы, требующие со­ответствующей аттестации, должны иметь лицензию на право осуще­ствления этих работ.

**1.7 Законодательная база, регулирующая инвестиционную деятельность.**

Основополагающий документ, регулирующий инвестиционную деятельность в Беларуси – инвестиционный кодекс Республики Беларусь 22 июня 2001г. №37-З (Основная и Особенная часть).

Иные законы и нормативные акты:

* Декрет Президента Республики Беларусь от 16.01.2009г. №1 «О государственной регистрации и ликвидации (прекращение деятельности) субъектов хозяйствования»;
* Декрет Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009г №10 «О создании дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь»;
* Постановление Совета министров Республики Беларусь от 6 ноября 2009г. №1449 «О мерах по реализации декрета президента Республики Беларусь от 6 августа 2009г. №10»;
* Указ Президента Республики Беларусь от 1 сентября 2010г. №450 «О лицензировании отдельных видов деятельности»;
* Постановление Совета Министров Республики Беларусь 8.04.2002 г. № 444 «Об утверждении положения о порядке рассмотрения Правительством Республики Беларусь проектов инвестиционных договоров»;
* Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 22.07.1997 г. № 929 «О порядке открытия и деятельности в Республике Беларусь представительств иностранных организаций»;
* Декрет Президента Республики Беларусь № 3 от 20.03.1998 г. «О разгосударствлении и приватизации государственной собственности в Республике Беларусь»;
* Закон Республики Беларусь от 19.01.1993 г. № 2103-ХИ «О разгосударствлении и приватизации государственной собственности в Республике Беларусь»;
* Налоговый кодекс Республики Беларусь от 19.12. 2002 г. (общая часть);
* Закон Республики Беларусь от 16.05.1996 г. № 370-XIII «Об авторском праве и смежных правах»;
* Закон Республики Беларусь от 05.02.1993 г. № 2181-ХП «О товарных знаках и знаках обслуживания»;
* Соглашения Республики Беларусь с зарубежными государствами о поощрении, содействии и защите инвестиций; об избежании двойного налогообложения.

**2. Анализ инвестиционной политики Республики Беларусь на современном этапе.**

**2.1 Основные макроэкономические показатели.**

Стабильная внутриполитическая обстановка, отсутствие конфликтов межнационального или религиозного характера делают страну все более привлекательной для инвесторов.

В Беларуси сформированы благоприятные правовые условия для деятельности инвесторов. Для активизации инвестиционной деятельности и улучшения инвестиционного климата в республике будут реализовываться меры по:

* подписанию международных соглашений и договоров о предотвращении двойного налогообложения и сохранности инвестиций;
* созданию гарантийного кредитного фонда для субъектов малого бизнеса, предоставляющего гарантии и поручительства за них по выдаваемым банками кредитам;
* расширению инвестиционного потенциала банковского сектора за счет вовлечения внешнего капитала и средств домашних хозяйств;
* более полному использованию возможностей свободных экономических зон, которые открывают внутренние территории для иностранных инвесторов и предпринимателей.

Для эффективного использования инвестиций сформирован перечень инвестиционных проектов Республики Беларусь на период до 2010 г. Особое внимание государства будет уделено реализации инвестиционных проектов по модернизации производств с высокими наукоемкими и ресурсосберегающими технологиями, техническому перевооружению и развитию отраслей экспортной и импортозамещающей направленности в нефтехимическом комплексе, микроэлектронике, производстве сельскохозяйственной техники, медицинских препаратов, лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, а также в сфере современных транспортных коммуникаций, связи, туризма, строительных услуг. [21,с.15-25]

С целью реализации дорогостоящих инвестиционных проектов внедряются новые формы инвестирования: концессии, проектное и венчурное финансирование, лизинг. С инвестором может быть заключен инвестиционный договор, который предоставит дополнительные гарантии инвестору по экономическим и иным условиям реализации проекта на белорусском рынке.

Новый земельный кодекс, принятый в 2009г., является предпосылкой для улучшения ситуации в решении вопроса с землей. В частности кодекс создает основания для развития рынка недвижимого имущества посредством предоставления возможности приобретения права собственности на землю, использования ее в качестве залога для получения банковского кредита.

В 2009 году продолжено совершенствование законодательной базы. Совсем недавно принят Декрет Президента Республики Беларусь “О дополнительных условиях реализации инвестиционных проектов на территории Республики Беларусь” от 6 августа 2009 г. № 10 и Указ Президента Республики Беларусь “О предоставлении физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь” от 6 августа 2009 г. № 413. Декрет предусматривает формирование трехуровневой системы инвестиционных договоров. На первом уровне инвестиционный договор заключается на основании решения облисполкома или профильного ведомства, инвестиционный проект реализуется в рамках соответствующей отрасли или административно-территориальной единицы и в пределах компетенции государственного органа или исполнительного комитета. На втором уровне инвестиционный договор заключается на основании решения Правительства Республики Беларусь, если инвестиционным договором не предусматривается предоставление инвестору льгот и преференций, кроме установленных законодательными актами, настоящим Декретом и иными решениями Президента Республики Беларусь, в том числе по вопросам приватизации. На третьем уровне инвестиционный договор заключается на основании решения Правительства Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь при предоставлении инвестору льгот и преференций, не установленных законодательными актами, настоящим Декретом и иными решениями Президента Республики Беларусь, в том числе по вопросам приватизации.

Независимо от уровня инвестиционного договора, данный Декрет предполагает дополнительные условия для реализации инвестиционного проекта. [11]

В частности, предусматривается:

- право на строительство инвестиционных объектов параллельно с разработкой, экспертизой и утверждением последующих этапов строительства;  
- упрощение режима получения земельных участков, который включает аренду без процедуры проведения аукциона, без взимания платы за заключение договора аренды с фиксированным размером арендной платы за земельный участок;  
- освобождение от возмещения потерь сельскохозяйственного и лесохозяйственного производства, вызванных изъятием земель;  
- освобождение от уплаты ввозных таможенных пошлин и налога на добавленную стоимость при ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь оборудования и запасных частей к нему для объектов инвестиционного проекта. Перечень товаров согласуется с органом госуправления;  
- освобождение от целевых сборов в местные бюджеты.

Указом №413 вводится новый институциональный механизм осуществления инвестиционной деятельности **-** инвестиционные агенты. Статус инвестиционного агента могут получить как юридические, так и физические лица, способные проводить подготовку инвестиционных проектов к реализации, и вести переговоры с потенциальным инвестором. Введение данного института еще раз свидетельствует о том, что Республика Беларусь открыта для инвесторов и готова к инвестиционному сотрудничеству, об этом говорят макроэкономические показатели и рейтинг ведения бизнеса (Doing Business-2010), Всемирный Банк.

**Таблица 1 – Макроэкономические показатели РБ.**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010(о) | 2011(п) |
| Номинальный ВВП, млрд. белорусских руб. | 65 067 | 79 267 | 97 165 | 128 829 | 138 679 | 151 622 | 169 456 |
| Номинальный ВВП, млрд. долл. США | 30,2 | 37,0 | 45,3 | 60,3. | 49,1 | 49,8 | 54,0 |
| ВВП на душу населения, тыс. долл. США | 3 078 | 3 783 | 4 656 | 6 230 | 5 094 | 5 190 | 5 656 |
| Реальный ВВП (изменение), % | 9,4 | 10,0 | 8,6 | 10,0 | (5,0) | 1,5 | 2,0 |
| Реальный ВВП на душу населения (изменение, %) | 9,9 | 10,5 | 9,1 | 10,5 | (4,6) | 1,9 | 2,5 |
| Реальный внутренний спрос (изменение), % | 2,1 | 15,4 | 10,8 | 11,2 | (4,1) | (1.2) | (0,9) |
| Реальные капиталовложения (изменение, %) | 19,5 | 31,6 | 16,4 | 23,1 | (13,0) | (3,0) | 1,0 |
| Валовые внутренние капиталовложения, % ВВП | 26,5 | 33,5 | 35,9 | 38,6 | 36,2 | 34,5 | 33,0 |
| Валовые внутренние накопления, % ВВП | 28,0 | 29,6 | 29,2 | 30,2 | 27,1 | 28,0 | 29,3 |
| Реальный экспорт (изменение, %) | (1.6) | 8,2 | 5,6 | 3,1 | (8,0) | 1,5 | 4,0 |
| Безработица (среднее количество получателей пособия), % | 1,7 | 1,4 | 1,1 | 1,0 | 2,0 | 3,0 | 3,0 |
| Прирост реального ВВП на душу населения,% | 9,1 | 8,3 | 6,8 | 8,9 | (2,1) | 2,5 | 2,0 |
| Индекс потребительских цен (изменение, %) | 10,3 | 7,0 | 8,4 | 14,8 | 15,7 | 10,0 | 8,0 |
| Внутренние кредиты частному сектору и ГНО\* (изменение), % | 35,2 | 58,6 | 47,0 | 54,2 | 35,0 | 5,0 | 10,0 |
| Внутренние кредиты частному сектору и ГНО, % ВВП | 20,8 | 27,0 | 32,4 | 37,7 | 47,3 | 45,4 | 44,7 |
| (п) - прогноз; (о) - оценка. |  |  |  |  |  |  |  |

Примечание - Источник: Standard & Poor's

Рейтинг ведения бизнеса (Doing Business-2010), Всемирный Банк.

Республика Беларусь на протяжении ряда лет заметно укрепляет свои позиции в рейтинге Всемирного Банка Doing Business. В рейтинге Doing Business-2010 Беларусь занимает 58 позицию среди 183 государств, улучшив свое положение по сравнению Doing Business-2009 на 24 позиции.

**Таблица 2 – Рейтинг ведения бизнеса РБ**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Простота в... | Ведение бизнеса 2010 рейтинг страны | Ведение бизнеса 2009 рейтинг страны | Изменение рейтинга |
| Бизнес | 58 | 82 | +24 |
| Регистрация предприятий | 7 | 98 | +91 |
| Получение разрешений на строительство | 44 | 63 | +19 |
| Наём рабочей силы | 32 | 40 | +8 |
| Регистрация собственности | 10 | 13 | +3 |
| Кредитование | 113 | 109 | -4 |
| Защита инвесторов | 109 | 105 | -4 |
| Налогообложение | 183 | 183 | 0 |
| Международная торговля | 129 | 134 | +5 |
| Обеспечение исполнения контрактов | 12 | 14 | +2 |
| Ликвидация предприятий | 74 | 74 | 0 |

Примечание - Источник: www. doingbusiness. org

Всемирный Банк Республику Беларусь уже не первый год включает в перечь стран-реформаторов, где создаются наиболее благоприятные условия для ведения бизнеса. По результатам реформ, проведенных в 2008-2009 годах, Беларусь занимает 4-ую позицию среди стран-реформаторов.

Начиная с 2007 года Республике Беларусь международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присваивает суверенный кредитный рейтинг.

Долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в иностранной валюте /В+/В/ и долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в национальной валюте /ВВ/В/. Прогноз по рейтингам - «Негативный», говорится в пресс-релизе компании.

По заявлению кредитного аналитика Standard & Poor's Кая Штукенброка, «уровень рейтингов Беларуси ограничен структурными проблемами, обусловленными негибкой экономической политикой, в том числе зависимостью от ключевых торговых партнеров - стран СНГ, ухудшением внешней ликвидности и ограниченным доступом к международным рынкам капитала». «Заключение соглашения о резервном кредите /программа stand-by/ от Международного валютного фонда в январе 2009 г помогло избежать нарастания давления на международные резервы», - добавил К.Штукенброк.

При этом в Standard & Poor's отмечают, что позитивное влияние на рейтинги оказывают умеренный уровень внешнего долга страны и низкая долговая нагрузка правительства.

В компании также заявляют, что резкое ухудшение условий торговли страны и сократившийся спрос со стороны ключевых импортеров привели к ухудшению внешнеторговых показателей Беларуси. В результате за 12 месяцев дефицит счета текущих операций увеличился до 13 проц. ВВП /по состоянию на март 2009 г/ в сравнении с 8 проц. /по состоянию на конец 2008 г/. Кредит МВФ /по программе stand-by/ в объеме 3,5 млрд. долл., дополненный последующим кредитованием из других источников, смягчил ситуацию, связанную с ухудшением условий доступа к международным рынкам капитала.

При этом, несмотря на ожидаемое финансирование в объеме 1,9 млрд. долл. из некоммерческих источников и поступления от приватизации в первые пять месяцев 2009 г, а также 20-процентную девальвацию белорусского рубля по отношению к доллару США в январе 2009 г, международные резервы не изменились с конца 2008 г, оставшись на низком уровне в 2,6 млрд долл /что обеспечивает покрытие резервами выплат по счету текущих операций лишь в течение одного месяца/. Укреплению доверия к проводимой политике может способствовать недавнее заявление МВФ о том, что он предполагает увеличить объем кредита на 1 млрд. долл., отмечают вStandard & Poor's.

Там также подчеркивают, что ухудшение международной экономической конъюнктуры может оказать значительное негативное влияние на экспортноориентированную экономику Беларуси. Standard & Poor's ожидает, что экономический спад в этой стране составит 5 проц. в текущем году - после значительного роста в 10 проц. в 2008 г. Низкий чистый долг расширенного правительства, как ожидается, вырастет до 15 проц. ВВП с 9 проц. в 2008 г - вследствие существенного ослабления национальной валюты.

Прогноз «Негативный» отражает низкий уровень внешней ликвидности, а также растущие, как считают в Standard & Poor's, проблемы, связанные с централизованной моделью белорусской экономики. Предполагаемое увеличение кредита МВФ отражает эти риски, поскольку недостижение соглашения с Россией относительно выплаты транша объемом в 500 млн. долл. /оставшихся от обещанной суммы стабилизационного кредита/ лишь подчеркивает рост проблем, которые Беларусь испытывает в обеспечении дальнейшего внешнего финансирования. Поэтому, с точки зрения Standard & Poor's, потенциально болезненные меры по корректировке экономической политики неизбежны для снижения дефицита по счету текущих операций и поддержания доступа к внешнему финансированию в среднесрочной перспективе. [19,с.15-29]

«Повышение уровня международных резервов и в то же время меры по усилению внешней конкурентоспособности и снижению импорто- и энергетической зависимости белорусской экономики могли бы стать условиями для стабилизации рейтингов на текущем уровне. И, напротив, неспособность снизить значительный дефицит по счету текущих операций, дальнейшее ухудшение показателей внешней ликвидности и резервов, что потенциально будет подрывать обменный курс, могут привести к понижению рейтингов», - подчеркнул К.Штукенброк.

**Таблица 3 - Суверенный кредитный рейтинг РБ**

|  |  |
| --- | --- |
| Республика Беларусь | |
| Суверенный кредитный рейтинг, присвоен 30 июня 2009 | |
| По обязательствам в иностранной валюте | В+/Негативный/В |
| По обязательствам в национальной валюте | ВВ/ Негативный /В |
| Рейтинг приоритетного необеспеченного долга (60 выпусков) - | ВВ |
| История присвоения кредитных рейтингов | |
| 3 ноября 2008 г. По обязательствам в иностранной валюте | В+/ Негативный /В |
| 21 августа 2007 г. | В+/Стабильный/В |
| 3 ноября 2008 г. По обязательствам в. национальной валюте | ВВ/ Негативный /В |
| 21 августа 2007 г. | ВВ/Стабильный/В. |
| История дефолтов | |
| Не было с момента провозглашения независимости в 1991 г. | |
| Численность населения | 9,6 млн человек |
| ВВП на душу населения | 5 100 долл. США |
| Действующее руководство | |
| Александр Лукашенко - избран президентом в 1994 г. Михаил Мясникович возглавляет Совет министров. | |
| График выборов | |
| Президентские Последние 19 декабрь 2010г.  Парламентские Последние сентябрь 2008 г. Следующие 2012 г. | |
| \*Все рейтинги, приведенные в настоящем отчете, - это кредитные рейтинги по международной шкале, если не указано иное. Все кредитные рейтинги по международной шкале, присваиваемые Standard & Poor's, являются сопоставимыми по всем странам. Кредитные рейтинги по национальной шкале, присваиваемые Standard & Poor's, относятся к эмитентам или обязательствам в пределах соответствующей страны. | |

Примечание - Источник: www. doingbusiness. Org

**2.2 Преимущества инвестиционного сотрудничества с Республикой Беларусь.**

* выгодное географическое положение между Европейским Союзом и Российской Федерацией, доступ для сбыта на рынки стран Таможенного союза;
* прогрессивное инвестиционное законодательство, гарантирующее защиту прав инвесторов (в Беларуси единственной из стран СНГ принят Инвестиционный кодекс);
* высококвалифицированная рабочая сила и значительный научно-технический потенциал;
* развитая сеть транспортных коммуникаций и инфраструктура (два паневропейских транспортных коридора II и IX);
* стабильная социально политическая ситуация, отсутствие конфликтов регионального и национального характера;
* экспортно-ориентированная экономика (экспортируется более 60% ВВП);
* низкий уровень преступности и коррупции;
* один из лидеров среди стран СНГ по уровню и темпам экономического развития;
* наличие 6 свободных экономических зон и Парка высоких технологий;
* деятельность Консультативного Совета по иностранным инвестициям и Национального инвестиционного агентства («One Stop Shop»).

В Беларуси сформированы благоприятные правовые условия для деятельности инвесторов. По мнению Международной финансовой корпорации, занимающейся анализом инвестиционного климата в разных странах, белорусское инвестиционное законодательство заслуживает высокой оценки и является одним из лучших среди стран СНГ.

Основополагающим документом, определяющим общие условия осуществления инвестиционной деятельности в Беларуси, является Инвестиционный кодекс, направленный на стимулирование инвестиционной деятельности и защиту прав инвесторов на территории республики.

В процессе осуществления инвестиционной деятельности, в том числе при реализации инвестиционных проектов, инвесторы имеют право на государственную поддержку в виде централизованных инвестиционных ресурсов или предоставления гарантий белорусского Правительства. Кроме того, при реализации отдельных инвестиционных проектов, имеющих важное значение для экономики нашей страны, с инвестором может быть заключен инвестиционный договор, в котором устанавливаются дополнительные правовые гарантии Республики Беларусь по данному проекту, оговоренные на период действия договора.

Наряду с поддержкой, иностранные инвесторы получают в нашей стране целый ряд гарантий государства. Им гарантируется право собственности и иные вещные права, а также имущественные права, приобретенные законным способом. И, главное - независимо от формы собственности, инвесторам гарантирована равная, без всякой дискриминации, защита прав и законных интересов.

В соответствии с белорусским законодательствам инвесторы могут самостоятельно осуществлять все действия, вытекающие из владения, пользования и распоряжения объектами и результатами инвестиционной деятельности. В частности, распоряжаться полученной от инвестиций прибылью, в том числе, реинвестировать ее на территории Беларуси или после уплаты налогов и других обязательных платежей беспрепятственно переводить за пределы республики. [18]

Немаловажным является и тот факт, что инвестиции не могут быть безвозмездно национализированы или реквизированы. Такие процессы возможны лишь со своевременной и полной компенсацией не только стоимости инвестиционного имущества, но и других вызванных ими убытков.

Инвестиционным кодексом также закрепляется право инвестора обжаловать в судебном порядке действия (бездействие) государственных органов или их должностных лиц и их акты, нарушающие права инвестора и (или) причиняющие ему убытки.

Дополнительные гарантии зарубежным инвесторам предоставляются в рамках двусторонних соглашений Республики Беларусь с другими странами. В настоящее время действует 52 соглашения об избежании двойного налогообложения, в том числе с Россией, Венгрией, Чехией, Бельгией, Австрией, Нидерландами, Египтом, Ираном. Заключено 59 договоров о содействии осуществлению и защите инвестиций, в том числе с Италией, Данией, Испанией, США, Канадой.

Республика Беларусь является также участницей многосторонних договоров. В республике действуют с 1992 года Конвенция о разрешении инвестиционных споров между государствами и гражданами других государств от 18 марта 1965 года, а также Конвенция об учреждении многостороннего агентства инвестиционных гарантий от 11 октября 1985 года.

В целях создания благоприятной среды для инвестиционной деятельности и свободного движения капиталов на территории государств-участников ЕЭП в настоящее время подготовлен проект Соглашения об инвестиционной деятельности и свободном движении капитала на территории стран-участниц ЕЭП.

В рамках государств-участниц ЕврАзЭС подписан проект Соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах-членах Евразийского экономического сообщества. Таким образом, белорусское законодательство в достаточной мере гарантирует безопасность вложений иностранных инвесторов в национальную экономику.

**2.3 Меры по улучшению делового климата в Беларуси.**

1 марта 2010 года Президент РБ подписал указ № 127 "О внесении дополнения в Указ Президента Республики Беларусь от 19 мая 1999 г. № 285". Документ предусматривает исключение продукции торговых объектов общественного питания наценочных категорий люкс, высшая и первая из перечня товаров (работ, услуг), цены (тарифы), надбавки (скидки) на которые регулируются Советом министров, республиканскими органами государственного управления и иными государственными организациями, подчиненными правительству, Национальным банком, облисполкомами и Минским горисполкомом.

4 марта 2010 г Президент РБ принял с докладом о работе с иностранными инвесторами руководителей правительства Беларуси. Работа правительства в этой области признана неудовлетворительной и даны поручения по активизации и качественному изменению условий работы с инвесторами.

Беларусь пригласила 6 агентов по привлечению инвесторов. Это Сбербанк России, компании "Ротшильд", "Ренессанс Капитал", "Эрнст энд Янг", "КПМГ», ЗАО "Инвестиционная компания "Юнитер".

В Беларуси есть Национальная платформа развития бизнеса-2010 и План мероприятий по либерализации условий осуществления экономической деятельности в 2010 году. План по либерализации должен включил и ряд предложений, поступивших от бизнес-сообщества.

В Беларуси проходят региональные инвестиционно-экономические форумы. В феврале завершил работу Витебский областной форум. 27 апреля областной форум прошел в Бресте; 20-21 мая форум прошел в Лиде и Гродно; 21 мая - областной форум прошел в Гомеле.

21-22 апреля в Минске прошел Белорусский саммит по бизнесу и инвестициям 2010.

В течение 1-го квартала 2010 года в Беларусь посетили делегации правительственных и деловых кругов Китая, Италии и США, где в качестве одной из тем переговоров были темы активизации инвестиционной деятельности компаний этих стран в Беларуси. В частности, по результатам встреч была подписана Декларация о создании в Брестской области итальянского промышленного округа.

**3. Результаты инвестиционной политики в Республики Беларусь.**

**3.1 Результаты предпринятых мер Правительства.**

Результаты предпринятых мер Правительства нашли отражение в статистических показателях 2009 года. В процессе рыночных преобразований в стране создан значительный сектор негосударственной экономики. У нас работает свыше 4,8 тыс. организаций с иностранным капиталом, число которых на протяжении последних лет постоянно растёт.

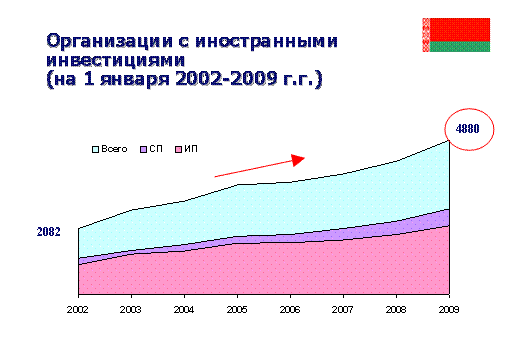


Рисунок 1 – Организации с иностранными инвестициями.

Примечание – Источник [32]

Удельный вес инвестиций составляет 31,5 процента от ВВП, т.е. практически каждый третий рубль являлся инвестиционным.

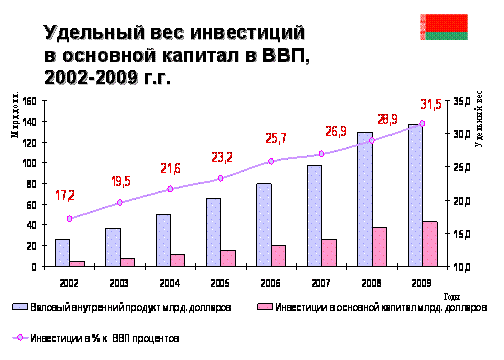


Рисунок 2 – Удельный вес инвестиций.

Примечание – Источник [32]

За 2009 год в экономику республики поступило около 4,9 млрд. долларов США прямых иностранных инвестиций, что сопоставимо с объемом их привлечения за предыдущие 4 года. Валовой приток зарубежного капитала составил 9,3 млрд. долларов США.

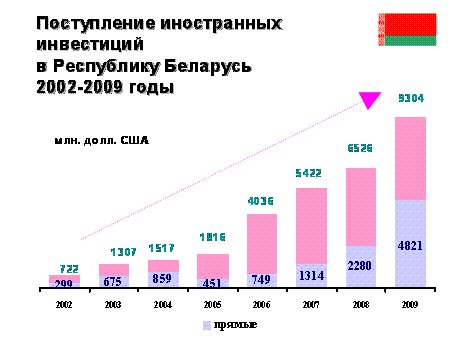


Рисунок 3 – Поступление иностранных инвестиций.

Примечание – Источник [34]

Предпочтение Беларуси в качестве страны-реципиента инвестиций отдают инвесторы из многих стран мира, в том числе – Россия, Австрия, Кипр, Швейцария и другие**.**

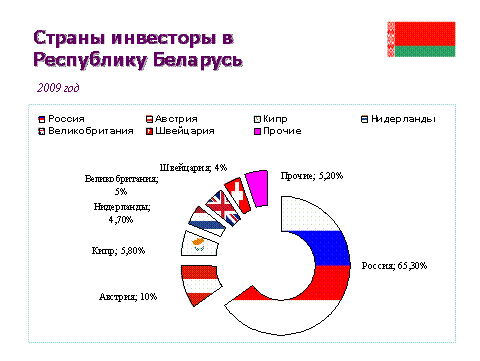
****

Рисунок 4 – Страны инвесторы.

Примечание – Источник [33]

**3.2 Международная оценка предпринятых мер Правительства.**

Республика Беларусь заняла третье место среди стран мира, которые добились крупнейших успехов в создании более благоприятной регулятивной среды для отечественных предпринимателей за последние пять лет.

4 ноября 2011 г. вниманию общественности представлен восьмой из серии ежегодно публикуемых отчет исследования Всемирного банка и Международной финансовой корпорации (IFC) ”Ведение бизнеса – 2011“ (”Doing Business – 2011“).

В отчете ”Ведение бизнеса – 2011“ приводится рейтинг 183 стран по ключевым аспектам нормативно-правового регулирования предпринимательской деятельности для национальных компаний.

По результатам исследования отчетного периода Беларусь заняла 68 позицию среди охваченных рассматриваемым рейтингом стран.

Согласно отчету ”Ведение бизнеса – 2010“, опубликованному в сентябре прошлого года, наша страна занимала 58-е место. Вместе с тем, в связи с изменением методологии исследования, связанной с пересмотром авторами структуры используемых при оценке условий ведения бизнеса показателей и исключения из их числа показателя ”Трудовые отношения“, формально считается, что Республика Беларусь заняла в отчете ”Ведение бизнеса – 2010“ не 58-е, а 64-е место.

С учетом произошедших методологических изменений рейтинги стран в отчете ”Ведение бизнеса – 2011“ на данном этапе основаны на наборе показателей, измеряющих и сопоставляющих нормы регулирования, применимые к компании на девяти этапах ее жизненного цикла: создание компании, получение разрешений на строительство, регистрация собственности, получение кредита, защита прав и интересов инвесторов, налогообложение, международная торговля, обеспечение исполнения контрактов и ликвидация компании.

В структуре названных 9 показателей сложились следующие позиции Беларуси:

”Создание компании“ – 7-е место (8-е – в отчете ”Ведение бизнеса – 2010“);

”Получение разрешений на строительство“ – 44-е место (54);

”Регистрация собственности“ – 6-е место (9);

”Получение кредита“ – 89-е место (109);

”Защита прав и интересов инвесторов“ – 109-е место (108);

”Налогообложение“ – 183-е место (183);

”Международная торговля“ – 128-е место (129);

”Обеспечение исполнения контрактов“ – 12-е место (12);

”Ликвидация компании“ – 93-е место (75).

*Примечание: Здесь и далее данные по отчету ”Ведение бизнеса 2010“ приведены с учетом корректировок, проведенных в результате изменения методологии исследования.*

Рассматривая изменение позиции Беларуси в отчете ”Ведение бизнеса – 2011“ относительно других стран, не следует оценивать его как констатацию ухудшения условий ведения бизнеса.

На фоне стран своего региона Беларусь по-прежнему остается в первой половине списка наиболее активных реформаторов, значительно опережая Россию, Украину, Польшу.

Так, по данным рассматриваемого исследования Всемирного банка и IFC констатировано, что Беларусь провела реформы в четырех областях, охваченных данным исследованием:

”Получение кредита“ – в Беларуси расширен доступ к кредитованию на основе упрощения использования залога в качестве кредитного обеспечения и предоставления возможности принимать меры по обеспечению исполнения обязательств по залогу во внесудебном порядке в случае их неисполнения;

”Уплата налогов“ – в Беларуси реализованы меры по снижению налога с оборота, взносов на социальное страхование и налоговой базы по налогу на имущество. Вместе с дальнейшими мерами по поддержке системы подачи деклараций в электронном виде упростили и снизили стоимость уплаты налогов предприятиями Беларуси.[32]

*Справочно: в налоговой составляющей экспертами Всемирного банка зафиксированы и другие значительные реформы, проведенные  республикой в текущем году в сфере налогообложения. Но в рейтинге эти шаги будут отражены только в следующем году. Данное обстоятельство связано с методологией исследования. Так, в показателе  ”Уплата налогов“ учитываются изменения, произошедшие с 1 января 2009г. по 1 января 2010г. Тогда как в остальных показателях учитываются данные с июня 2009г. по июнь 2010г. Эта особенность методологии является основной причиной отсутствия улучшения позиций Беларуси по показателю ”Уплата налогов“ в отчете ”Ведение бизнеса – 2011“.*

”Международная торговля“ – в Беларуси сокращено время для осуществления торговых операций с помощью введения электронного декларирования экспорта и импорта;

”Ликвидация компании“ – в Беларуси изменены нормы, регулирующие деятельность антикризисных управляющих, и укреплена защита прав кредиторов при банкротстве компании.

Следует отметить, что позиция страны в рейтинге зависит не только от собственных усилий по реформированию бизнес-среды, но и от аналогичных действий других стран. Таким образом, динамика рейтинга всегда относительна.

В исследовании этого года введена новая мерка – Оценка по изменению условий ведения бизнеса.

Данный показатель отражает все изменения в условиях регулирования предпринимательской деятельности в 174 странах мира, оцененных с помощью показателей исследования ”Ведение бизнес “ между соответствующими отчетами на 2006 – 2011 годы. [25,с.3-29]

Беларусь стала одним из лидеров нового показателя ”Оценка по изменению условий ведения бизнеса“ и заняла третье место среди стран мира, которые добились крупнейших успехов в создании более благоприятной регулятивной среды для отечественных предпринимателей за последние пять лет.

С точки зрения авторов исследования ”Ведение бизнеса – 2011“ именно показатель ”Оценка по изменению условий ведения бизнеса“ является превалирующим, так как отражает динамику индикаторов в части продвижения страны относительно себя самой. [25,с.3-29]

По мнению экспертов Всемирного банка, признание Беларуси одним из лидеров данного показателя является действительно большим достижение и оно гораздо более важно, чем колебания рейтинга.

По оценке специалистов названной выше международной организации, реализованные в Беларуси реформы, а также дальнейшие планы властей по либерализации условий для бизнеса являются достаточно последовательно воплощаемой в жизнь программой, которая, безусловно, направлена на улучшение делового климата страны.

**Заключение.**

Правовое регулирование инвестиционной деятельности обеспечивает ряд нормативных актов различной юридической силы. В силу их многочисленности и противоречивости регламентация инвестиционной деятельности затруднена, что создает определенные сложности в привлечении инвестиций в Республику. Кроме того, можно сделать вывод о том, что эффективность реализации инвестиционного законодательства имеет свои особенности, как в области подзаконных нормативных актов так и в области применения, исполнения, соблюдения и использования инвестиционного законодательства. Эти особенности, вместе с общими условиями эффективности права, обуславливают эффективность инвестиционного закона.

Источники привлечения инвестиций, которые можно раз­делить на две большие группы: прямые (непосредственные) и косвенные (опос­редованные). К первой относятся пять классических основных источников капиталовложений: собственные средства организаций, бюджетное финансирование, сред­ства населения, кредиты и иностранные инвестиции. Вторая группа достаточ­но разнообразна и разнородна: концессии, проведение приватизации, создание акционерных и иностранных предприятий, финансово-промышленных групп, транснациональных компаний и так далее. Основным источником ин­вестиций в республике являются средства юридических лиц (включая кредиты банков). Для активизации инвестиционной деятельности требуется выявление неиспользованных возможностей и более глубокая прора­ботка инвестиционных условий. Важным моментом для Беларуси является ее вхождение в глобальную инвестиционную деятельность. При этом особое внимание для формирования благоприятного инвестиционного климата уделяют проектам совместного осуществления. Развитие таких проектов и значительное улучшение бизнес-среды, наряду с относительно большим потенциалом для проектов совместной реализации, может помочь Беларуси в среднесрочной перспективе превратиться в страну, привлекательную для инвестиций.

Экономический потенциал и инвестиционные возможности Республики Беларусь на протяжении всего периода реформ не использовались в полной мере. Об этом свидетельствовало небольшое увеличение доли инвестиций в ВВП. В то же время, предпринимались меры по улучшению инвестиционного климата и с 2003г. наметились положительные тенденции привлечения иностранных инвестиций. В 2006г. валовой объем поступления иностранных инвестиций за январь-июль составил 1 млрд. долл. США. Основными формами внешнего финансирования являются прямые иностранные инвестиции и портфельные иностранные инвестиции. Основная доля инвестиций направляется либо в промышленность, либо в торговлю и общественное питание, телекоммуникации, финансовые услуги. Лидером по привлечению иностранных инвестиций являются организации общей коммерческой деятельности по обеспечению функционирования рынка – 394млн. долл.

Инвестиционная политика нашей страны, на мой взгляд, исходит из необходимости решения двух взаимосвязанных и взаимообеспечивающих задач:

* первая - создание макроэкономических, нормативно-правовых, организационных и других условий для стимулирования субъектов хозяйствования всех форм собственности к постоянному накоплению и эффективному использованию основного капитала;
* вторая - максимальная мобилизация внутренних накоплений, вовлечение средств населения, привлечение ино­странных инвестиций для решения задач реструктуризации экономики, на­учно-технического прогресса, ускоренного социально-экономического раз­вития страны.

**Список использованных источников.**

1. Конституция Республики Беларусь от 15 марта. 1994 г. N 2875-ХП. Принята на республиканском референдуме 24 ноября 1996 г. и в соответствии со статьей I Закона Республики Беларусь «О порядке вступления ее в силу Конституции Республики Беларусь» вступила в силу со дня ее опубликования. // «Звязда», N 276, 1996.

2. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь. Принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.: Одобр. Советом Республики 8 июня 2001г.: Вступ. В силу с 9.10.2001 г. Мн.: ИПА «Регистр», 2001. – 56 с,

3. Гражданский кодекс Республики Беларусь, 1999г. // Ведомости Национального собрания Республики Беларусь. 1999 г-9. Ст. 101

4. Банковский Кодекс Республики Беларусь от 25октября 2000г. N 441-3 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. 2000г., N 106, 2/219

5. Кодекс Республики Беларусь о земле от 25,11,1998 г.// Ведомости Национального собрания Республики Беларусь, 1999, Ст.31 б.

6. Декрет Президента Республики Беларусь №4 от 20.04.1998 «О гарантиях сохранности средств физических лиц в иностранной валюте, находящихся на счетах и во вкладах в банках Республики Беларусь»// Советская Белоруссия, 1998, N108.

7. Декрет Президента Республики Беларусь № 15 от 06.06.2001 г. «О некоторые мерах но повышению ответственности должностных лиц юридических лиц, индивидуальных предпринимателей, осуществляющих деятельность с использованием, привлечением денежных средств граждан»// Советская Белоруссия, 13.06.2001, № 162.

8. Указ Президента Республики Беларусь N 208 от 16.04.2002 г. «О создании свободной экономической зоны «Гродноинвест» // Экеперхцентр [Электронный ресурс], Минск, 2003.

9. Указ Президента Республики Беларусь N 580 от 22.11.2002 г, «Об утверждении важнейших параметров прогноза социально- экономического развития Республики Беларусь на 2003 год»// Экепертцентр [Электронный ресурс»], Минск, 2003.

10. Указ Президента Республики Беларусь N 209 от 24.05.1996 г. (ред. от 27.09.2000 г.) «О мерах но регулированию банковской деятельности в Республике Беларусь»// Банковский вестник, 199бР N 7.

11. Биржевой и внебиржевой рынок ценных бумаг // Фондовый рынок, 2006. № 12. С. 2,3.

12. Быкова Т, П. Совершенствование управления государственной собственностью как условия развития малого предпринимательства. //Белорусский экономический журнал. 2003. Ш 2. - С. 60-63.

13. Инвестиции: системный анализ и управление / Под ред. К.В.Балдина. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2006. 288 с.

14. Демидов Л. Беларусь открыта для иностранных инвестиций. // Экономика Беларуси. 2005. № 1. С. 78 – 86.

15. Костромичева Э.В. Свободные экономические зоны Республики Беларусь: проблемы, направления совершенствования условий функционирования //Экономический бюллетень. 2007. № 3. С. 28 – 31.

16. Котова В. Акционерный капитал в национальной экономике: формирование и перспективы развития // Финансы, учет, аудит. 2006. № 5. С. 11 – 15.

17. Кравченко Д.В. Формирование и реализация инвестиционной политики Республики Беларусь на современном этапе. // Вестник БГУ. 2006. серия 3. № 2. С. 85-88

18. Михайлова Н.И. Анализ состава и структуры инвестиций. // Планово-экономический отдел № 10. 2004. С. 38-41.

19. Мойсейчик Г. Проблемы и задачи инвестиционной политики. // Банковский вестник. 2006. № 22. С.15 – 19.

20. Панкевич С.П. Иностранные инвестиции в реальный сектор экономики Республики Беларусь в 1-м полугодии 2006г. // Планово-экономический отдел. 2006. № 9. С. 13 – 21.

21. Петрушкевич Е.Н. Условия вхождения Республики Беларусь в глобальную инвестиционную деятельность // Белорусский экономический журнал. 2004. № 2. С. 15 - 25.

22. Полоник С.С. Александрович Я. М., Богданович А.В. Проблемы и перспективы социально-экономического развития Республики Беларусь // Белорусский экономический журнал. 2006. № 1. С. 4-22.

23. Рынок ценных бумаг: Курс лекций / В 2-х кн. / Л.П.Черныш, А.Ф.Галов, В.М.Шухно, А.Ю.Семенов и др.; Под ред. А.Ю.Семенова, В.М.Шухно. Мн.: РИВШ, 1998. Кн. 1. 196 с.

24. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие / Под общ. ред. Е.М.Шелег. Мн.: БГЭУ, 2000. 188 с.

25. Социально – экономическое развитие Республики Беларусь в первом квартале 2006 года // Экономический бюллетень. 2006. № 5. С. 4-29.

26. Тетеринец Т.А. Анализ инвестиционных ресурсов Белорусской экономики // Экономический бюллетень. 2006. № 3. С. 49 – 62.

27. Тихонов Р.Ю., Тихонов Ю.Р, Фондовый рынок – Мн.: Амалфея, 2000. – 224с.

28. Угарина Т. А. Реструктуризация отношений собственности на практике институциональных преобразований РБ. // Белорусский экономический журнал. 2006. М 2 - С.43-45.

29. Ульянова Н. Свободные экономические зоны как инструмент привлечения инвестиций в Беларусь // Банковский вестник. 2006. № 10 [339], с. 5 – 9.

30. Фердинанд П., Точинская И.Э. Беларусь и Киотский протокол: возможности и проблемы // Белорусский экономический журнал. 2004. № 2. С. 42 – 54.

31. Шимов В.Н. Беларусь: от экономического кризиса к устойчивому росту // Белорусский экономический журнал. 2006. № 2. С, 22, 23.

32. <http://test0002.belta.by/ru/invpolicy>.

33. <http://www.ref.by/refs/24/4472/1.html>

34.http://osen.by/catalog/detail/investitsionnaya\_politika\_respubliki\_belarus\_na\_sovremennom\_etape.html