

Другое направление резервирования заключается в создании дополнительных постов или подключении ремонтных рабочих с целью сокращения числа автомобилей, пребывающих в системе обслуживания, что повышает эксплуатационную надежность парка. В работе построены и проанализированы модели оптимизации многоканальных систем обслуживания с резервированием специализированных и универсальных постов ремонтной службы. Эти формы резервирования позволяют маневрировать транспортными, погрузочно-разгрузочными средствами, производственной базой и технической службой для достижения наиболее эффективных результатов.

ВЫВОДЫ

1. Обоснована необходимость применения теории надежности в оптимизации широкого круга производственных задач, имеющих место при технической и коммерческой эксплуатации автомобильного парка.

2. Предложены новые принципы оптимизации систем обслуживания производственной базы, ремонтной службы, количественного состава транспортных и погрузочно-разгрузочных средств в едином технологическом процессе.

3. Разработаны основы эксплуатационного резервирования как метода управления технологическими процессами. При этом в едином комплексе стратегия управления эксплуатацией выражается обеспечением максимального совокупного времени полезной работы, рационального соотношения трудовых ресурсов и технических средств.

ЛИТЕРАТУРА

1. Эксплуатационная надежность сельскохозяйственной техники // М. М. Севернев, Т. П. Каплун, В. А. Самков и др. – Мн.: Ураджай, 1987. – 167 с.
2. Похабов В. И. Организация технического обслуживания и ремонта автомобилей. – Мн.: Ураджай, 1988. – 192 с.

УДК 338.24.021.8.339.727.22/24

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Засл. деят. науки РБ, докт. физ.-мат. наук, проф. ДЕМЧУК М. И., экономисты ШАРАЙ Е. В., ШАРАЙ Е. А.

Белорусский национальный технический университет

Устойчивое развитие системы воспроизводственных отношений в Республике Беларусь на этапе структурных социально-экономических преобразований необходимо в приоритетном порядке строить на основе проведения активной государственной инвестиционной политики, результатом деятельности которой будут организация новых конкурентоспособных производств и формирование передовых отраслей, обеспечивающих развитие реального сектора экономики – производства.

Рассматривая инвестиционную политику более подробно, проанализируем финансовое обес-

печение инвестиций и кратко охарактеризуем инвестиционную восприимчивость экономики Республики Беларусь на современном этапе.

Общая модель формирования внешних инвестиционных фондов представлена на рис. 1, основными блоками которой являются: рынки акций, облигаций, денег, прямые (внутренние и внешние) и портфельные инвестиции (ППИ), система государственного долгосрочного кредитования инвестиционных проектов и программ.

В высокоразвитых постиндустриальных странах важное значение имеют рынок капитала и система освоения ППИ частных инвесторов.

Частные сбережения, например, в США, Японии, Германии формируют до 50...60 % всех инвестиционных фондов на рынке капитала, что свидетельствует о высоком уровне доходов широкого круга частных инвесторов (домашних хозяйств).

Правомерно отметить, что ППИ частного сектора эффективны в большей степени в системе малого и среднего бизнеса, где не требуется чрезвычайно больших объемов финансовых вложений. Вместе с тем малые и средние предприятия (МСП) более эффективно используют потенциал регионов, более адаптивны к местным условиям деятельности.

Система государственного долгосрочного кредитования призвана обеспечить (особенно на стадии трансформационных преобразований) формирование финансовых инвестиционных по-

токов для реализации крупных проектов и программ, где частные инвестиции менее эффективны и зачастую невозможны.

В целях решения задачи, связанной с организацией активной инвестиционной политики, в настоящей публикации осуществлена краткая характеристика показателя инвестиционной восприимчивости как критерия оценки текущего состояния инвестиционных процессов. Инвестиционная восприимчивость системы экономических отношений характеризуется в первую очередь эффективностью инвестиций, что в итоге предопределяет спрос на них.

Так, необходимо отметить, что в Республике Беларусь:

- во-первых, низкий уровень сбережений потенциальных кредиторов и инвесторов;



Рис. 1

- во-вторых, частный негосударственный сектор экономики (предпринимательство) находится в стадии зарождения, и уровень частных сбережений сравнительно невелик;

- в-третьих, рынок капитала, как основной источник привлечения финансовых инвестиционных фондов, не сформирован;

- в-четвертых, система государственного долгосрочного кредитования с учетом рыночных преобразований развита слабо;

- в-пятых, низкая платежеспособность потребителей ограничивает платежеспособный спрос;

- в-шестых, высокий уровень инфляции (50...60 % годовых) обесценивает финансовые активы предприятий, в том числе и их инвестиционные фонды;

- в-седьмых, ограниченность природных ресурсов увеличивает их стоимость на рынке сырья и материалов, что, естественно, ведет к удорожанию конечной продукции предприятий-производителей товаров потребления.

Как было отмечено ранее, основными поставщиками финансовых ресурсов на рынок капитала в высокоразвитых странах являются частные сбережения. Однако высокий уровень частных сбережений соответствует высокому уровню доходов населения и, значит, высокому уровню оплаты труда. Для Республики Беларусь в настоящий момент чрезвычайно актуален вопрос: каким образом осуществить увеличение реальных доходов населения и их сбережений, сохранив при этом конкурентоспособность продукции национальных производителей и сдержав развитие инфляционных процессов. Естественно, при росте расходов на оплату труда происходит увеличение: во-первых, себестоимости продукции; во-вторых, платежеспособности покупателей, что в свою очередь стимулирует продажи готовой продукции производителей. Вместе с тем, встает вопрос о сохранении конкурентных преимуществ национальных производителей по отношению к иностранным в условиях повышения издержек производства и сохранения действующего масштаба цен.

Обратившись к мировому опыту, отметим, что аналогичная ситуация сложилась в 80-е гг. в Японии. Повышение курса японской йены привело к увеличению уровня оплаты труда и, следовательно, росту издержек производства. В от-

вет на эти трансформации Япония стала производить товары и услуги с большей добавленной стоимостью, обеспеченные превосходством в технологии и поддержанные требуемыми инвестиционными вложениями. В это же время происходило увеличение импорта ширпотреба и активный вывоз капитала (инвестиций) на территории сопредельных государств.

Итак, увеличение реальных доходов населения (зарботной платы) осуществлялось при одновременном росте производительности труда, освоении новых технологий и производств по выпуску более дорогостоящей продукции, повышении эффективности производства посредством использования эффекта масштаба производства, стимулирования спроса потребителей, рационализации системы управления предприятиями и т. д.

В Республике Беларусь необходимо осуществить программу развития системы расширенного воспроизводства капитала на основании:

- формирования системы финансового обеспечения инвестиций;

- разработки и реализации целевых продукто-вых инвестиционных проектов и программ по серийному и массовому освоению новой высокотехнологичной продукции;

- осуществления активной инновационной политики, развития венчурного предпринимательства;

- проведения рыночных институциональных преобразований, направленных на активное развитие сектора «предпринимательство» и увеличение уровня оплаты труда и доходов населения.

Рынок капитала Республики Беларусь – это совокупность институтов, призванных трансформировать сбережения (временно свободные финансовые активы) в реальные инвестиции. Основными составляющими рынка капитала являются рынок ценных бумаг (акций и облигаций) и рынок денег. Фактически на рынке капитала компании применяют технологии заимствования внешних финансовых инвестиционных фондов за определенную плату (процент) или посредством включения инвестора в состав совладельцев предприятия-заемщика. Согласно действующей практике привлечение внешних финансовых ресурсов осуществляется под залог собственного имущества, что является своего рода гарантией возврата заемных средств.

Предложенная модель включает три основных механизма привлечения заемных кредитных ресурсов через рынок ценных бумаг. Главную роль в организации системы финансового обеспечения инвестиций играет Национальный фонд развития (НФР), основными функциями которого являются: во-первых, разработка крупномасштабных инвестиционных проектов и программ; во-вторых, привлечение заемных кредитных ресурсов через эмиссию облигаций (рынок капитала) для финансирования утвержденных инвестиционных проектов и программ, получивших статус государственных. Для обеспечения эмиссии облигаций под юрисдикцией НФР формируется республиканский залоговый фонд. Для организации первичного и вторичного обращения ценных бумаг НФР требуется учреждение Специализированного республиканского инвестиционного банка, который будет осуществлять активное распространение ЦБ НФР на первичном и вторичном рынках.

Ценные бумаги (облигации) НФР и фондов развития регионов (ФРР) необходимо номинировать в СКВ или ее эквиваленте, при этом их покупка/продажа осуществляется по курсу в белорусских рублях, что позволяет защитить заемные ресурсы от воздействия изменений курса национальной денежной единицы на длительных временных интервалах.

Ценные бумаги НФР, защищенные от воздействия изменений валютного курса национальной денежной единицы, будут выступать в качестве инструмента сбережения временно свободных денежных ресурсов населения и субъектов хозяйствования, т. е. станут определенным заменителем иностранной валюты. При этом необходимо будет организовать свободное обращение ЦБ НФР на вторичном рынке, что позволит каждому покупателю в любой момент свободно реализовать, например облигации НФР, по номинальной цене плюс процент.

Для гарантированного выкупа эмитируемых облигационных займов требуется организация Национального банка долгосрочного кредитования Республики Беларусь (НБДК). Источниками формирования финансовых ресурсов НБДК могут быть как бюджетные, так и иностранные кредитные ресурсы, займы на международных рынках капитала и т. д. Таким образом, НБДК Республики Беларусь представляет собой систему

государственного долгосрочного кредитования, что является чрезвычайно необходимым на стадии дефицита финансовых инвестиционных фондов на уровне субъектов хозяйствования.

В целях проведения активной региональной инвестиционной политики предлагается организация системы Фондов развития регионов, под юрисдикцией которых формируются залоговые фонды регионов. При обеспечении крупных облигационных займов ФРР получают гарантии НФР, что существенно увеличивает степень доверия заемщиков к ценным бумагам ФРР. Вместе с тем, на уровне регионов формируется собственная система финансовых посредников (инвестиционные агентства, специализированные инвестиционные банки регионов и т. д.), которые обеспечивают первичное и вторичное обращение облигаций ФРР и входят в единую систему Специализированного республиканского инвестиционного банка.

Необходимо отметить, что НФР и ФРР являются не только институтами финансового обеспечения инвестиций, но и структурами, осуществляющими непосредственное участие в разработке как государственных, так и региональных инвестиционных проектов и программ совместно с заинтересованными хозяйствующими структурами. Таким образом, рассматриваемая система обеспечивает проектное финансирование, что позволяет в дальнейшем применять новые организационные формы управления системой новых производств и предприятий посредством создания финансово-промышленных групп, международных холдингов, регионхолдингов, локальных территориально-производственных комплексов и т. д.

ВЫВОД

Использование предложенных концептуальных основ развития рынка капитала Республики Беларусь позволяет сформировать высокоэффективную систему финансового обеспечения инвестиций с учетом проведения активной государственной инвестиционной, инновационной и финансовой политики на территории нашего государства.

*Рецензент канд. техн. наук,
доц. ИВАШУТИН А. Л.*