

# САМЫЙ НАДЕЖНЫЙ ИНВЕТОР ДЛЯ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ — СОБСТВЕННЫЕ ГРАЖДАНЕ И ПРЕДПРИЯТИЯ ГОСУДАРСТВА

**Владимир Николаевский**  
**президент негосударственного пенсионного фонда “Национальный пенсионный союз”**

(Окончание. Начало в №7-8.)

## ЧТО ВЫГОДНЕЕ?

Сравнивая возможность привлечения инвестиций для развития экономики за счет внешних и внутренних ресурсов, подведем итог.

Западные инвестиции в нашу экономику позволяют оживить экономику стран-инвесторов через создание дополнительных рабочих мест и тем самым снизить безработицу, реализовать оборудование и технологии, возможно, “не первой свежести” (нам это дешевле), закрепиться и сформировать для себя рынок на нашей территории, переориентировать потенциального конкурента (нашего производителя) на насыщенный товаром западный рынок и отвлечь его внимание и силы от реализации огромных возможностей по формированию рынка сбыта на Востоке. В результате, как ни парадоксально для нас, в первую очередь повышается благосостояние населения государство-инвесторов.

Аккумуляция сбережений внутри государства и использование их в качестве инвестиций в нашу экономику позволяет снизить зависимость местных производителей от внешних инвесторов, самостоятельно подбирать партнеров и определять условия и формы сотрудничества и/или кооперации, создает условия для разработки гибкой и независимой внешней и внутренней маркетинговой стратегии, обеспечивает непосредственное повы-



шение уровня благосостояния жителей республики, а следовательно, и государства в целом. При этом отсутствие внешней задолженности государства благоприятно сказывается на развитии суверенитета и независимости республики.

## НУЖНЫ ЛИ НАМ ЗАПАДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ?

Безусловно! Конечно же, в привлечении западных инвестиций наряду с негативными моментами есть и много положительных сторон и существует прямая необходимость в сотрудничестве и их привлечении на территорию нашего государства для решения задач экономического раз-

вития. Но в приведенной выше постановке акцентов хочется подчеркнуть один факт. Все хорошо, когда все хорошо кончается, когда решения на уровне государства принимаются взвешенно, обоснованно, сбалансированно или, проще говоря, по-хозяйски заботливо.

Разработка инвестиционной политики государства, механизма ее реализации и контроля чрезвычайно сложные и ответственные задачи, от которых во многом зависят темпы социально-экономического развития государства. В этой связи разработкой вопросов инвестиций занимаются специалисты высочайшей квалификации, имеющие теоретическую базу и практический опыт, поскольку цена ошибки в принятии решений слишком высока — экономическая независимость государства.

Вопрос о привлечении внешних инвестиций должен ставиться тогда, когда полностью исчерпана возможность использования внутренних источников инвестирования на решение задач социально-экономического развития государства или решение их за счет только внутренних источников невозможно.

Западные инвестиции, если это хорошо продуманная стратегия и тактика, приведут к процветанию государства, в противном случае, — к процветанию инвесторов и негативным последствиям в развитии собственной экономики <sup>10</sup>.

<sup>10</sup> В середине 80-х годов латиноамериканские страны были не в состоянии оплатить внешнюю задолженность США и международным финансовым организациям. Сумма задолженности только по выплате процентов превышала объем их валового национального продукта. (Прим. автора).

## ПРИОРИТЕТЫ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Одним из важнейших элементов в решении комплекса задач развития экономики является проблема обеспечения их денежными ресурсами вообще и мобилизации внутренних резервов государства, в частности. Оптимизации процесса привлечения сбережений в экономику способствует развитый финансовый рынок государства и главная его составляющая — система финансовых посредников. Последняя представляет собой механизм, с помощью которого государство может и должно регулировать процессы распределения денежных потоков, включая внешние инвестиции.

Финансовый рынок представляет собой чрезвычайно сложный механизм регулирования экономических отношений в обществе, где осуществляется перераспределение различных типов финансовых активов в соответствии с потребностями экономики. Это наиболее тонкий, рыночно ориентированный механизм регулирования социально-экономических процессов в государстве.

Задачи развития финансового рынка в целом и таких его составляющих, как фондовый рынок и инфраструктура финансовых институтов и финансовых посредников входят в разряд первоочередных вопросов экономического развития государства.

Финансовый рынок развивается по определенным законам и направлениям, опробованным развитыми государствами на протяжении десятков лет. В этой связи учет международного опыта и практики необходим при формировании цивилизованного финансового рынка в Республике Беларусь.

Многолетний опыт США и других развитых стран свидетельствует: только узкая специализация, четкое разграничение областей деятельности между сегментами финансового рынка и соответствующими финансовыми

посредниками, организация их взаимодействия позволят широко развить сферу предоставляемых населению услуг, создать множество специальных финансовых инструментов и сформировать уникальный по сложности и возможностям финансовый рынок — неотъемлемое и активное звено рыночной экономики<sup>11</sup>.

## ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ПРИОРИТЕТЫ<sup>12</sup>

Пенсионные фонды являются уникальным по своей природе образованием на финансовом рынке, а предоставляемые ими услуги по пенсионному обеспечению являются частью проблемы социальной защищенности населения в целом. Более того, развитие их деятельности входит в ряд приоритетных задач любого государства, ибо напрямую связано с уровнем социальной напряженности в обществе, а следовательно, с обеспечением стабильности его экономического и политического развития.

Следует отметить, что за последние 25 лет пенсионные и взаимные фонды являются наиболее динамично и активно развивающимися финансовыми институтами в экономике западных государств. Социально-экономическая значимость пенсионных фондов и отнесение поддержки их деятельности к разряду приоритетных государственных задач обусловлены двумя факторами:

\*возможностью практически для всех слоев населения за счет небольших регулярных отчислений в пенсионные фонды на протяжении длительного периода времени накопить значительные суммы средств для обеспечения своей старости;

\*возможностью использовать средства пенсионных фондов для решения долгосрочных государственных программ, в том числе программ по стабилизации экономики и сдерживанию темпов инфляции.

Принимая во внимание колоссальный потенциал, которым обладают пенсионные фонды по привлечению сбережений для инвестирования в экономику, следует подчеркнуть их огромную роль в формировании рынка ценных бумаг (фондового рынка), поскольку они выступают солидными инвесторами с достаточно предсказуемым поведением<sup>13</sup>.

Из всех финансовых посредников только пенсионные фонды и некоторые формы страхования имеют уникальную возможность связывать сбережения на длительный период времени в один или несколько десятков лет. Этот факт определяет специфическую роль, которую играют на финансовом рынке пенсионные фонды, переводя деньги из сферы потребления в инвестиционную сферу, снижая при этом уровень инфляции, и где они могут быть использованы для решения долгосрочных инвестиционных программ.

Этот факт обуславливает в высокоразвитых странах взаимосвязь и взаимный интерес пенсионных фондов с правительственными структурами в части решения приоритетных для государства программ с длительным периодом окупаемости. К ним, в частности, можно отнести работы, связанные с созданием транспортной инфраструктуры, совершенствованием социальной сферы услуг, включая медицинское обеспечение, а также вопросы, связанные с приоритетными задачами технического и технологического перевооружения промышленности и сельского хозяйства в соответствии с выбранными приоритетными направлениями развития экономики.

В этой связи в практике развитых государств проявляется заботливое отношение правительства к развитию деятельности пенсионных фондов, так как они решают две важнейшие задачи для экономики государства:

\*решение вопросов, связанных с созданием сильной системы социальной защищенности населения;

<sup>11</sup> С более подробной информацией о роли финансовых посредников в развитии финансового рынка можно ознакомиться в работе: Неказакова Н.И., Николаевский В.В. Сбережения, инвестиции, риски и финансовые посредники. Финансы, учет, аудит, NN 5—6, 1996г.

<sup>12</sup> Использованы материалы статьи профессора, доктора экономических наук М.Плотницкого, "...Прогрессу нельзя противостоять". Газета "РЕСПУБЛИКА", 23 декабря 1995г.

<sup>13</sup> "Могущество взаимных фондов". БИЗНЕС УИК, N 6, сс. 14—27.

\* поставка на финансовый рынок средств для реализации долгосрочных, в том числе и государственных социально значимых экономических программ.

Поэтому в разрабатываемой государственной концепции системы социальной защиты населения Республики Беларусь отдельным элементом выступает система пенсионного обеспечения, где определена роль и предусмотрено место таким финансовым посредникам, как негосударственные пенсионные фонды и их деятельности в области организации персонифицированного пенсионного обеспечения.

### **ИНВЕСТИЦИИ ЭТО НЕ ТОЛЬКО ДОЛЛАРЫ...**

Инвестиции и процесс инвестирования представляют сложный механизм, от четкого функционирования которого зависит уровень благосостояния жителей государства, а следовательно, и самого государства в целом.

Для лучшего понимания взаимосвязей инвестиций и процесса инвестирования необходимо посмотреть на эти вопросы упрощенно с двух сторон или двух уровней: макроэкономического или государственного уровня и с уровня элементарной его ячейки (юридического лица — предприятия и физического лица — человека) — микроэкономического уровня.

**С позиции государства** инвестиции — это прежде всего один из элементов в системе его экономической политики, связанный с перераспределением внешних и внутренних источников денежных ресурсов в соответствии с приоритетами развития экономики. Заметим, что этот элемент непосредственно затрагивает вопросы экономической безопасности государства.

В настоящее время сложность решения задач по реализации экономической политики обуславливается несовершенством механизма инвестирования, который необходимо модернизировать и частично создавать заново.

В этой части необходимо решение двух основных вопросов:

\* создание собственно механизма инвестирования — системы финансовых посредников, которые смогут решить задачи привлечения инвестиций, в том числе и внешних;

\* создание условий функционирования этого механизма — законодательной базы, регулирующей деятельность системы финансовых посредников и стимулирующей деятельность отдельных ее элементов исходя из задач экономической политики государства.

Решение этих задач требует от государства осознания новой роли и места отдельного инвестора-гражданина в развитии экономической политики государства, а также понятия инвестиций, связанных с оценкой новых знаний, опыта, времени и других нематериальных активов.

**Со стороны предприятия или частного лица инвестиции** — это возможность привлечь внешние ресурсы для удовлетворения своих потребностей или размещения своих сбережений. В этой связи особое значение приобретает проблема осознания инвестором своей роли и места в системе экономической политики государства и необходимости вклада собственных сбережений с целью улучшения своего благосостояния.

Наиболее ярко взаимосвязь интересов государства и частных лиц проявляется на примере деятельности пенсионных фондов — финансовых посредников с социальной ориентацией.

В этом случае граждане инвестируют свои сбережения для обеспечения своего будущего. При этом средства граждан в основной своей массе могут быть направлены на решение долгосрочных государственных программ — это с одной стороны. С другой — государство, заинтересованное в привлечении долгосрочных инвестиций, осуществляет стимулирование деятельности пенсионных фондов и привлечение в них большего количества пенсионных взносов.

От такого подхода выигрывают все: граждане, имеющие возможность обеспечить свою жизнь в будущем; государство — за счет использования внутренних ресурсов решает задачи развития экономики и обеспечения достойной жизни своих граждан.

Таким образом, инвестиции — это не доллары и не рубли, это — новый для нас образ экономического мышления, позволяющий повысить уровень благосостояния каждого члена общества и, как следствие, государства в целом.

**М**ингосимущество  
подвело итоги

*приватизации за семь месяцев текущего года.*

*Ни одно предприятие республиканской собственности не было приватизировано. В два раза меньше, по сравнению с прошлым годом, приватизировано объектов коммунальной собственности.*

*Наибольший спад произошел в Минской и Могилевской областях.*

**С**обрание  
акционеров

*“Белбизнесбанка” не приняло методiku Национального банка о пересчете государственной доли в акционерном капитале этого банка. Акционеры выдвинули свою идею: выкуп акций физических лиц только с их согласия, а для государственных предприятий, желающих увеличить свою долю в уставном фонде, выпустить дополнительное количество акций.*