

Финансирование органа государственного управления из коммерческих источников за исключением налогов и обязательных платежей заведомо недопустимо. Выход из этой ситуации возможен путем преобразования Фонда в юридическое лицо. В этом случае ему может быть передана государственная и коммунальная собственность и оформление землеотводов. А это — активы на сумму порядка 400 – 500 млн. долларов, которые могут служить залогом под кредитные займы и базой для партнерства с потенциальными инвесторами. Это упростит процедуры согласования проектов с участием государственного капитала, позволит принимать внутри СЭЗ оперативные решения, направленные на создание общего положительного эффекта: в каких-то проектах, возможно, предоставлять резидентам дополнительные льготы, а в каких-то, особо выгодных, взимать с них дополнительные платежи на развитие самой СЭЗ. Для ряда хозяйствующих в СЭЗ субъектов, в частности убыточных предприятий в Шабанах, необходимо инициировать процедуру банкротства с целью освобождения объектов для более эффективного использования.

Фонд развития сможет выступить гарантом бюджетных ссуд и кредитов банков, выделяемых в распоряжение Администрации. В сегодняшней ситуации, на взгляд автора, все это возможно только при условии придания Фонду развития статуса юридического лица.

Влияния потоков международного капитала на страны с переходной экономикой

Д.И. Климко

На сегодняшний день основными тенденциями развития мировых рынков капитала являются: интернационализация (в 80-90-е гг. доля международных операций с ценными бумагами повысилась с 9% до 93% мирового ВВП), усиление роли институциональных инвесторов (в США активы институциональных инвесторов (взаимных фондов, страховых компаний, пенсионных фондов) достигли в 1995г. 8,7 трлн.долл. или 53% всех вложений) и бурное развитие “развивающихся рынков”. Потоки капитала на развивающиеся рынки приобрели огромные размеры и достигли 232 млрд.долл. в 1995г., претерпев рост с 0,4% в 1987г. до 16,3% в 1995г. от общего объема инвестиций осуществляемых на международных рынках капитала.

Понятия “развивающаяся страна” либо “страна с возникающим рынком” согласно определению МФК это страна с ВВП на душу населения не превышающим 8266 долл. США. Фактически страна включается в число “развивающихся рынков” с

момента начала исчисления индексов МФК (Global, Investable). На 30.09.1996г. (дата включения России) система развивающихся рынков насчитывала 41 страну (13-Европа, 11- Азия, 11- Латинская Америка, 6-Африка). Какова же структура потоков капитала на эти рынки?

Потоки капитала на развивающиеся рынки делятся на:

- портфельные инвестиции,
- прямые иностранные инвестиции,
- банковские займы и кредиты,
- межправительственные займы и займы международных финансовых организаций.

Необходимо отметить, что доля межправительственных займов и займов международных финансовых организаций в общем потоке капитала на развивающиеся рынки снизилась с 69% в 1960г. до 4,9% в 1995г. Поэтому решающее значение в настоящее время имеют частные потоки капитала.

После долгового кризиса 1982г. общий поток капитала на развивающиеся рынки с 1983 по 1989г. упал с 30 млрд.долл. до 9 млрд.долл., однако экономический рост Азии и восстановление кредитоспособности Латинской Америки сопровождающийся падением процентных ставок в развитых странах инициировали рост до 232 млрд.долл. в 1995г. Значительно претерпела изменение и структура потока капитала, характеризующаяся значительным ослаблением банковского кредитования, усилением портфельных инвестиций и прямых иностранных инвестиций. Одновременно доля иностранных инвестиций в общих инвестициях стран с развивающимися рынками возросла с 4% в 1980г. до 13% в 1996г. Что свидетельствует о значительном влиянии движения потоков международного капитала на экономический рост.

В то же время мы являемся свидетелями ряда спекулятивных атак и валютных кризисов: Мексика 1994, Индия 1996, Таиланд, Чехия 1997, Россия 1998, в которых международный капитал сыграл не последнюю роль. Теории спекулятивных атак и валютных кризисов (Obstfeld, 1994. Cole and Kohoe, 1996) делают выводы, что спекулятивные атаки следуют за глубоким изучением фундаментальных параметров и политики государства. Данные исследования 76 валютных кризисов 15 стран за период с 1970-1995 (Kaminski, Lizonf, 1997. Frankland, Rose 1996) годы выделяют следующие основные причины валютных кризисов: внутренние макроэкономические шоки (кредитная экспансия, рост госрасходов); внешние факторы, такие как удорожание

(ревальвация) реального обменного курса, растущий дефицит счета текущих операций и уровень внешней задолженности, изменение темпов экономического роста в странах OECD и уровня мировых процентных ставок; структура и сроки погашения внешней задолженности. Причем 70% составляющих - это уменьшение уровня валютных резервов, удорожание реального обменного курса, ослабление финансовой системы страны. Интересно, что дефицит счета текущих операций и бюджетный дефицит не являются причинами возникновения валютного кризиса. Однако большая доля краткосрочного внешнего долга и значительный объем государственных обязательств в общем объеме внешнего долга повышают вероятность возникновения валютного кризиса в следующем году.

Как видно из вышесказанного, международные потоки капитала благоприятно влияют на уровень инвестиций, но лишь при хорошо сбалансированной и скоординированной макроэкономической политике (денежно-кредитной, государственных расходов, внешней) и развитием финансовым рынке. В противном случае они могут служить причиной развития валютных кризисов и быть источником спекулятивных атак. Следовательно, в переходный период, в период макроэкономической нестабильности и структурных преобразований не целесообразно делать акцент на зарубежные потоки капитала до появления признаков стабилизации и формирования национального финансового рынка.

Стабилизационная политика:

анализ опыта реформ в странах Восточной Европы.

А.Е. Слобода

В настоящий момент существует объективная опасность неконтролируемого развития хода экономических явлений в странах так называемой «переходной» экономики. Анализ реформ, проводимых странами СНГ, демонстрирует необходимость государственного вмешательства в ход экономических процессов. Как показывает практика, резкий поворот к рынку от традиционной административно-плановой системы хозяйствования без создания соответствующих механизмов функционирования основных экономических институтов чреват кризисными явлениями: ростом темпов инфляции, безработицы, сокращением объема ВВП, темпов экономического роста. Т.о. назревают объективные предпосылки создания единой концепции стабилизационной политики, которая логически объединяла различные элементы денежно-кредитной и фискальной политик, учитывала возможности

взаимного влияния проводимых мероприятий. В связи с этим целесообразным является рассмотрение как позитивного, так и негативного опыта реформирования экономики ряда стран Восточной Европы, начавших данный процесс значительно раньше. Исследование возможных ситуаций позволит предсказать и предотвратить развитие кризисных событий.

Ход реформ осуществляется в несколько этапов:

- формирование философии реформирования - определение первоначальных целей, задач. Создание предпосылок и подготовка изменения менталитета населения, необходимые для успешного проведения реформ;
- конституционная реформа - закрепление основных демократических принципов и свобод (в частности, экономических - свобода форм собственности, конкуренции, предпринимательства) в Основном Законе государства;
- законодательные реформы - создание соответствующей законодательной базы, приспособленной к условиям рынка, законодательное закрепление основных рыночных институтов, механизма, обеспечивающего эффективное исполнение принимаемых решений, равное взаимодействие трех ветвей власти;

Законодательное обеспечение принципа частной собственности как основополагающего принципа рыночной экономики. Многообразие форм собственности - обеспечение выбора формы, наиболее эффективной для конкретных экономических условий. Проведение разгосударствления и приватизации, акционирования под контролем независимых экспертов;

- земельная реформа - проведение принципа частной собственности на землю. Реституция земельной собственности. Государственная поддержка малого и среднего фермерского хозяйства;
- банковская реформа - независимость Центрального Банка от правительственных органов, создание многоступенчатой системы банков различных форм собственности;

На основе первичных реформ происходит адаптация новой экономической системы к рыночным условиям, при которой возможно воздействие тех факторов, которые до сих пор в силу относительной закрытости экономики не оказывали на нее существенного влияния. Тем самым необходимо проведение государственной стабилизационной политики, заключающейся в поддержании стабильного уровня цен, относительно высокого уровня занятости, и внешнеэкономического равновесия при устойчивых