

## Рынок портфельных инвестиций как фактор экономического роста

Тихонович Н.С.

Белорусский национальный технический университет

В самом широком смысле инвестиционный комплекс — это организационно-экономический механизм, который обеспечивает в стране экономический рост.

К инвестициям относятся все виды имущественных, финансовых, интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты деятельности с целью получения социального эффекта, экономии затрат или получения прибыли. В зависимости от сферы, в которую направляются инвестиции, и от характера достигаемого результата, инвестиции можно разделить на реальные и финансовые.

Реальные инвестиции — вложения в отрасли экономики и виды экономической деятельности, обеспечивающие приращение реального капитала, т.е. увеличение средств производства, материальных ценностей, запасов. Финансовые инвестиции — вложения в акции, облигации, векселя и другие ценные бумаги и финансовые инструменты. Такие вложения сами по себе не обеспечивают приращение реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль, в том числе за счет изменения курса ценных бумаг во времени или различия курсов в разных местах покупки и продажи. Однако деньги, вырученные от продажи акций, вкладываются продавшей их компанией в производство, т.е. финансовые инвестиции становятся денежными вложениями в реальный капитал.

В составе финансовых инвестиций выделяют так называемые портфельные инвестиции. Лица, вкладывающие деньги в ценные бумаги, приобретают в целях повышения доходности и диверсификации риска набор разнообразных видов ценных бумаг — портфель. Эти вложения в отличие от прямых инвестиций не дают право контроля над компанией.

Часто рынок ценных бумаг наделяют только одной функцией — мобилизация свободных денежных средств и перераспределение их в наиболее эффективные или нуждающиеся в дополнительном финансировании сферы. В этом нет уникальности

рынка ценных бумаг, т.к. эти функции в той или иной степени выполняет и банковская система. Но преимущества рынка акций оцениваются не только тем, насколько он участвует в увеличении совокупных сбережений и инвестиций.

Рынок ценных бумаг создает конкуренцию внутри финансовой системы. Обеспечивается доступ к более широкому набору инвестиционных инструментов, создается разветвленная структура участников. Это увеличивает эффективность финансовой системы.

Акции выполняют две функции: во-первых, обеспечивают стимулы сберегать и инвестировать в большей степени, чем потреблять или вкладывать в недвижимость, во-вторых, конкурируют с банковскими депозитами. Следовательно, рынок ценных бумаг способствует росту уровня сбережений через предоставление более совершенных и ликвидных инструментов хранения свободных денежных средств с различной степенью риска и дохода, что позволяет создать желаемый портфель инвестору.

Рынок ценных бумаг обеспечивает эффективное распределение инвестиций, заставляя корпорации и правительство на равных конкурировать между собой за инвестиции. Финансирование получают те компании, которые имеют высокую рейтинговую оценку своих ценных бумаг, предоставляют доказательства высокой доходности.

Рынок ценных бумаг согласует интересы инвесторов и заемщиков. Правительство и корпорации заинтересованы в долгосрочных инвестициях, инвесторы ждут от инвестиционных инструментов ликвидности. Вторичный рынок ценных бумаг обеспечивает реализацию интересов обеих сторон.

Кроме того, общепризнанно, что рынок ценных бумаг способствует привлечению иностранных инвестиций, причем преимущественно портфельных. Портфельные инвестиции для многих стран кажутся более предпочтительными по сравнению с прямыми из-за опасности потери контроля над собственностью. Большинство стран осознают, что новые технологии и капитал, в которых они нуждаются, придут в страну только вместе с контролем над этим производством, что может вызвать общественное недовольство. И с этой точки для формирующегося рынка предпочтительнее портфельные инвесторы, которые очень часто заинтересованы в уровне прибыли и риска в стране.

Если эти показатели опускаются ниже ожидаемого уровня, то они продают свои ценные бумаги и уходят с рынка. Они обычно не стремятся непосредственно влиять на управление предприятием, но в зависимости от принадлежащего им пакета акций могут быть потенциальными прямыми инвесторами. И хотя портфельные инвесторы своей чувствительностью к конъюнктуре могут внести нестабильность в операции с ценными бумагами, преимущества пребывания их в стране неоспоримы: 1) они способствуют эффективному отбору ценных бумаг; 2) стимулируют эмиссию ценных бумаг; 3) приносят дополнительные капиталы. Фактически присутствие иностранных инвесторов на рынке капитала страны является индикатором стабильности рынка.

При благоприятных экономических и политических условиях рынок ценных бумаг может способствовать экономическому росту, так как каждая из его функций косвенным образом влияет на его факторы. Сигналом для перемещения средств из сферы сбережений в сферу инвестиций является отдача вкладываемых средств. Поэтому доходность акционерного капитала способствует экономической активности, увеличению инвестиционных и потребительских расходов и в итоге — увеличению совокупного спроса и ВВП.

Для компаний, выходящих на рынок акций, есть возможность привлечения крупных инвестиций без увеличения долгового бремени и без нарушения собственной капитальной структуры, что влияет на объем капиталовложений. Рынок ценных бумаг способствует техническому прогрессу, так как ему традиционно отдаются для финансирования наиболее рискованные проекты и инновационные идеи. Акционирование предлагает достаточно гибкую систему управления и распределения риска на основе ограниченной ответственности, механизма корпоративного управления, способствует заинтересованности всех участников в прибыльности корпораций.

Все выше перечисленное — эффективное распределение ресурсов, объем реальных инвестиций, организация и управление производством — влияет на производительность труда, которое выступает одним из факторов экономического роста. Таким образом, через систему взаимозависимых факторов и элементов рынок ценных бумаг способен влиять на экономический рост.