

АНАЛИЗ МУЛЬТИПЛИКАЦИОННОГО ЭФФЕКТА ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Тарасик А.С.

Научный руководитель – канд. экон. наук, доцент Ивашутин А.Л.

Иностранные инвестиции играют важную роль в экономике страны. С одной стороны, они являются источником дополнительного капитала, открывают доступ к новым технологиям производства и управления, дают возможность приобретения оборудования, материальных и нематериальных ресурсов. Иностранные инвестиции – это возможность расширения ассортимента за счет выпуска новой продукции, увеличения объемов продаж, выхода на новые рынки сбыта продукции, повышения конкурентоспособности. С другой стороны, существуют риски при привлечении иностранных инвестиций. К наиболее существенным относятся: жесткие требования на реорганизацию производства и управления; заинтересованность инвестора в привлечении в компанию своих сотрудников; потеря контроля над бизнесом; необходимость согласовывать все решения с иностранным партнером; риск закрытия бизнеса при неожиданном уходе иностранного инвестора [1].

Существенной проблемой в экономике является качественная оценка рисков и эффективности использования иностранного капитала. К сожалению, не существует универсального метода, который можно было бы использовать для определения наиболее выгодных направлений инвестирования, которые бы повышали эффективность использования инвестиций и минимизировали риски как для инвесторов, так и для экономики в целом.

Рассматривая данную проблему, прежде всего необходимо учитывать структуру отраслей экономики и влияние разных видов инвестиций при их поступлении в различные отрасли. В макроэкономическом анализе выделяют 5 основных групп отраслей: промышленность, сельское хозяйство, строительство, производственная инфраструктура и непромышленная инфраструктура или услуги. При этом сельское хозяйство и добывающую промышленность образуют первичные отрасли (I уровень), обрабатывающая промышленность и строительство – вторичные отрасли (II уровень), производственные и непромышленные отрасли – третичные отрасли (III уровень) [2].

Все отрасли и группы отраслей тесно взаимосвязаны и взаимодействуют между собой. Поступление дополнительного капитала в одну отрасль способствует развитию другой, что можно объяснить наличием так называемых «толкающих связей» между отраслями. При этом

принимающая отрасль в большей мере использует ресурсы других отраслей, и срабатывают «вытягивающие связи».

Преимущества от использования иностранного капитала получает как страна-кредитор, так и страна-заемщик. Каждая из сторон стремится получить максимальный эффект. Инвесторы предпочитают вкладывать в те отрасли, где они быстрее получают доход с минимальными рисками. Для национальной экономики желательно, чтобы капитал поступал в менее развитые отрасли или в отрасли, максимально воздействующие на смежные сферы бизнеса. При направлении капитала в группы отраслей первого или второго уровня инвесторы рискуют больше, время на окупаемость вложения более продолжительное, однако при этом они получают большие доходы в долгосрочном периоде.

Важным показателем при оценке выгодности использования иностранных инвестиций является величина мультипликационного эффекта. В зависимости от того, в какую группу отраслей поступает иностранный капитал и в каком количестве, мультипликация будет разной, независимо от того как структурирована экономика и на каком уровне развития она находится.

Также при оценке мультипликационного эффекта важно учитывать, что инвестиции классифицируются на прямые, портфельные и прочие. Рентабельность каждого вида различная. При использовании прямых иностранных инвестиций прибыль предприятий, как правило, выше, чем при использовании портфельных или прочих. Причиной этому может случить заинтересованность инвестора в получении результата от вложения, его вмешательство в управление компанией. Относительные объемы портфельных и прочих иностранных инвестиций, как правило, меньше и заинтересованность инвестора ниже [3].

Разработанная автором методология основана на анализе взаимосвязанной цепи таблиц, в которой учитываются как виды инвестиций, так и группы отраслей.

Так как все отрасли можно разделить на «толкающие» и «вытягивающие», то прирост добавленной стоимости в одной отрасли воздействует на величину добавленной стоимости другой. Рентабельность инвестиций в разных отраслях также будет отличаться. Прибыль, полученная от иностранного капитала, и ее доля в добавленной стоимости группы отраслей оценивается исходя из следующих формул:

$$R \cdot I = П,$$

где R-рентабельность, I – величина инвестиций, П – прибыль.
Добавленная стоимость равна:

$$ДС = TR - МЗ = (МЗ + ЗП + А + П) - МЗ = ЗП + А + П,$$

где ДС – добавленная стоимость, TR- выручка, МЗ - материальные затраты, ЗП – заработная плата, А – амортизация и П – прибыль.

Очевидно, что прибыль, полученная от иностранных инвестиций составляет существенную долю в формировании добавленной стоимости как отдельной отрасли, так и по группе отраслей.

Исходя из того, какое отношение получается между добавленной стоимостью отрасли ($\Delta ДС$), полученной от использования иностранного капитала, и добавленной стоимостью по группе отраслей ($\Sigma ДС$), определяется величина мультипликатора $K_{\text{мульти}}$. Последовательность мультипликации капитала следующая:

<p>I. $ДС_1 * 0,8$ ↘</p> <p>II. $(ДС_2 + ДС_1 * 0,8) * 0,6$ ↘</p> <p>III. $ДС_3 + (ДС_2 + ДС_1 * 0,8) * 0,6$</p>	<p>III. $ДС_3 * 0,2$ ↗</p> <p>II. $(ДС_2 + ДС_3 * 0,2) * 0,1$ ↗</p> <p>I. $ДС_1 + (ДС_2 + ДС_3 * 0,2) * 0,1$</p>
---	---

С помощью предложенного подхода проведен количественный анализ эффективности использования иностранных инвестиций в Республике Беларусь с учетом мультипликационного эффекта.

Литература:

1. Журнал «Консультант», №7-9 за 2011 год. Когда брать в долг, а когда – в долю?/ С. Чадин [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/investor/invrel/share.shtml>, свободный. Загл. с экрана. – Яз.рус.
2. Отраслевая структура современной мировой экономики. М.И. Беляев. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://milogiya.narod.ru/mireconom4.htm>
3. Финансы Республики Беларусь: статистический сборник. – Минск: Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2012.