

Ивашутин А.Л., Хрусталёв С.Б.

Белорусский национальный технический университет

Риски, связанные с использованием иностранных инвестиций на предприятиях, зарегистрированных на территории Беларуси, многообразны. Но существует специфический риск, величина которого зависит от величины мультипликационного эффекта, который создают иностранные инвестиции в национальной экономике. Вопросам оценки и прогнозирования этого эффекта посвящено несколько авторских работ. Для оценки же влияния мультипликационного эффекта на риски необходимы дополнительные исследования.

Как и в любом инвестиционном процессе при использовании иностранных инвестиций существует классическая дилемма соотношения между эффективностью и риском. Она проявляется применительно к трем основным субъектам: национальному правительству, иностранному инвестору, предприятию-реципиенту на территории страны.

Более высокая общая мультипликация, с одной стороны, выгодна национальному правительству. Но выход иностранного инвестора из бизнеса может привести к большим потерям в национальной экономике из-за высокого мультипликационного эффекта. Мультипликация на первом шаге выгодна и иностранному инвестору. Однако он не имеет доступа к общему уровню мультипликации с точки зрения получения дополнительных доходов. При высоком уровне мультипликации существует высокая зависимость данного предприятия или данной отрасли от предприятий или отраслей-поставщиков материальных ресурсов, и любые проблемы в их деятельности в конечном итоге при большой мультипликации существенным образом отразятся и на рассматриваемом предприятии-реципиенте.

Все это свидетельствует о повышенных рисках при использовании иностранных инвестиций. Поэтому данные об общей мультипликации на самом деле должны учитываться иностранным инвестором с точки зрения рисков и объемов инвестиционных вложений в белорусскую экономику. Количественные значения этой мультипликации, по нашему мнению, позволяют принимать более качественные инвестиционные решения.

Логика оценки рисков предприятиями-реципиентами схожа с оценкой иностранных инвестиций национальным правительством: чем выше уровень мультипликации, тем выше риски и возможные потери для предприятия при выходе иностранного инвестора из бизнеса.