

## **Инвестиционная деятельность в современной белорусской экономике**

**Панков Николай Николаевич,**

*преподаватель кафедры таможенного дела  
Белорусского национального технического университета  
(г. Минск, Беларусь)*

Статья посвящена инвестиционной деятельности в современной белорусской экономике. Автор обосновывает, что в связи с распадом СССР плановая экономика, которая была достаточно отлаженной, перестала существовать. Главным аспектом белорусской инвестиционной политики в долгосрочном периоде должна являться поддержка государством роста благосостояния и накопления населения и частных фирм, а также рост доходов от экспорта. Государству следует принимать экономические и институциональные меры по обеспечению не только прироста доходов и сбережений, но и поступательного роста инвестиций.

The article is devoted to investment activity in the modern Belarusian economy. The author argues that in connection with the collapse of the USSR, the planned economy, which was sufficiently well-established, ceased to exist. The main aspect of the Belarusian investment policy in the long term should be state support for the growth of wealth and the accumulation of population and private firms, as well as the growth of export revenues. The state should take economic and institutional measures to ensure not only an increase in incomes and savings, but also sustained growth and investment.

Белорусская экономическая модель является рыночной по своей сути, и вместе с тем транзитивной, поскольку имеет определенные трудности на всех этапах своего функционирования. 90-е гг. XX-го века были кризисными для белорусской экономики, ситуацию с которой невозможно было выровнять в короткие сроки.

В связи с распадом СССР плановая экономика, которая была достаточно отлаженной, перестала существовать. В связи с этим попытки внедрения в плановую экономику рыночного хозяйственного ценообразования, а также привлечения внешних инвестиций не увенчались успехом. Мероприятия, которые задумывались для совершенствования плановой экономики, привели к прекращению ее существования.

В период перехода Республики Беларусь к новой экономической системе формируются транзитивные процессы, которые являются частью мировых экономических процессов. Следует также отметить, что нарастание экономической нестабильности на микроуровне не всегда сопровождается адекватными изменениями на макроуровне. В этой связи начинают действовать иные инвестиционные механизмы и приоритеты.

Изменение экономических отношений в Республике Беларусь, произошедшее в 80–90-е гг.

XX в., привело к тому, что государство для обеспечения определенного жизненного уровня населения было вынуждено притормозить структурные изменения экономической системы в целом.

Полагаем, что в современной белорусской экономике наступило время для реализации инвестиционных механизмов, которые являются элементом белорусской экономической системы.

В. Е. Колесникова справедливо отмечает, что «увеличение инвестиций в реальный сектор экономики Республики Беларусь является основным резервом экономического роста страны, так как без вложений в необходимых размерах средств невозможно создать новые эффективные рабочие места, добиться стабильного и долговременного экономического развития, заметного повышения жизненного уровня населения. Создание благоприятного инвестиционного климата, участие иностранных инвесторов в строительстве новых предприятий, в реконструкции и обновлении технологий, в приватизации белорусских субъектов хозяйствования обеспечивают условия для притока в страну основного капитала» [7; 101]. Увеличение объема иностранных инвестиций является свидетельством возрастающего интереса иностранных компаний к Беларуси, к ее экономике.

В качестве основных субъектов инвестиционной деятельности выделяются государство, население и субъекты хозяйствования. Главная роль в инвестиционных процессах Республики Беларусь принадлежит государству, которое проводит самостоятельную инвестиционную политику. Это обусловлено политическими, экономическими, военными и другими факторами.

Как отмечает специалист С. Ф. Зубарева, «стратегическая цель инвестиционно-структурной политики состоит как в привлечении инвестиций и направлении их на реализацию приоритетов социально-экономического развития и решения экономических проблем в стране, так и в форме развития политики экспорта капитала. Для привлечения инвестиций в экономику необходима дальнейшая либерализация внешнеэкономической деятельности...» [4; 220].

Роль государства в инвестиционном процессе обосновывают две основные экономические концепции. По мнению В. Г. Беломестнова, к ним относятся:

«Первая концепция – экономический либерализм, который подчеркивал равные рыночные возможности всех инвесторов. Основная роль здесь отводилась процессу накопления капитала и запасов капиталистами. Государство в этом подходе выступает только как один из участников инвестиционного рыночного процесса, равноправный по своим возможностям, а регулирование инвестиционного рынка происходит стихийно, под действием рыночных механизмов. Такой подход со временем накопил множество вопросов и проблем, практически сразу показал невозможность полного устранения государства от задачи регулирования инвестиционного процесса.

Второй подход предусматривает определенное вмешательство государства в экономические процессы. Идеологией такого подхода является возможность централизованного управления производством и распределением материальных и социальных благ, а также обеспечение ускоренных сдвигов в экономике» [1; 27].

К примеру, кейнсианский подход регулировал вопросы инвестиций в целях обеспечения макроэкономического равновесия. Дж. Кейнс особое внимание уделяет совокупным расходам (формула 1):

$$Y=C+I+E-J+G, \quad (1)$$

где:

- Y – уровень экономической активности;
- C – потребление;
- I – инвестиции;

E – экспорт;

J – импорт;

G – государственные расходы [12, с. 286, 295].

Преобразованное уравнение Дж. Кейнса характеризует существо инвестиционного процесса, целью которого является приведение потребления и инвестиций в равновесие (формула 2):

$$S-I=(G+Tr-T)+NX, \quad (2)$$

где:

S – накопления (сбережения) населения и частного сектора;

I – инвестиции;

G – государственные расходы;

Tr – трансфертные платежи;

T – налоги;

NX – чистый экспорт.

Если любая отрасль белорусской экономики тратит больше, чем зарабатывает, то она будет занимать в долг у другой отрасли экономики.

В системе инвестиционного процесса реализуются цели самых разных экономических субъектов. В этой связи следует выделять инвестиционные интересы государства, населения, субъектов хозяйствования. Тогда уравнение равновесия можно представить следующим образом (формула 3):

$$(Sp+Sf)-(Ip+If)=(Gt+Gi+Tr-T)+NX, \quad (3)$$

где:

Sp – накопления граждан;

Sf – накопления частных субъектов хозяйствования;

Ip – инвестиции граждан;

If – инвестиции частных субъектов хозяйствования;

Gt – государственные текущие расходы;

Gi – государственные инвестиционные расходы.

Выделив в полученном равенстве инвестиционную составляющую, можно, таким образом, получить уравнение баланса инвестиционных расходов и сбережений (формула 4):

$$Ip+If+Gi=Sp+Sf+T-NX-Gt-Tr, \quad (4)$$

Главная цель инвестиционной политики Республики Беларусь состоит в обеспечении баланса инвестиционных ресурсов и, как следствие, роста валового внутреннего продукта. Обеспечение данного баланса возможно лишь при соблюдении интересов всех участников инвестиционного процесса.

Как отмечается в Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 г., «...важнейшей

целью инвестиционной политики Республики Беларусь являются привлечение инвестиций в основной капитал и их приоритетное направление в инновации, производство с высокой долей добавленной стоимости, развитие человеческого потенциала и сферы, призванной обеспечивать экономическую и социально-экономическую безопасность страны» [9; 93].

С учетом роли государства в инвестиционном процессе, на наш взгляд, следует выделить активные и пассивные методы его воздействия.

Активные методы включают в себя непосредственное участие государства в инвестиционном регулировании. К механизмам данных методов, относятся: бюджетная политика Республики Беларусь, денежно-кредитная политика, прямые инвестиции государства. Соотношение указанных механизмов в инвестиционной политике Республики Беларусь формирует способ макроэкономического регулирования, который является индивидуальным для каждого государства.

Пассивные методы воздействия государства состоят в разработке индикативных этапов инвестиций, которые должны быть ориентированы на наиболее важные для Республики Беларусь направления. Таким образом, государство является косвенным регулятором инвестиционных процессов. Следует отметить, что в связи с распадом СССР инвестиционная сфера Республики Беларусь начала 90-х гг. XX в. оказалась в кризисной ситуации. Это объяснялось ликвидацией командно-административной модели хозяйствования, недостаточной обоснованностью принимавшихся экономических решений и др. В СССР же действовал только один инвестор – государство, которое осуществляло централизованное планирование и распределение капитальных вложений, включая отдельные предприятия.

Проведение в Республике Беларусь экономических реформ с середины 90-х гг. XX в. предполагало использование монетаристских методов с одновременной социальной защищенностью населения. Следует также отметить, что использование только монетаристского подхода в решении проблем повышения доли потребления в валовом внутреннем продукте путем сокращения инвестиций приводит в будущем к отрицательным результатам, так как в реальном секторе экономики наблюдается старение основных фондов, замедляется оборот капитала, а производство впадает в застойное состояние. Республике Беларусь на современном этапе экономического развития необходимо сформировать как централизованные, так и рыночные механизмы, направленные на

предотвращение падения инвестиционной активности.

В этой связи экономист Е. Н. Петрушкевич предлагает следующие меры, направленные на привлечение иностранных инвестиций в отечественную экономику:

«– создание благоприятного внутриэкономического климата;

– проведение политики стимулирования привлечения инвестиций, что обеспечит международное доверие к возможности размещения капитала;

– взаимодействие центральной и региональной власти;

– государственная поддержка на самом высоком уровне правительства страны, что является гарантией безвозвратности осуществления инвестиционной стратегии;

– широкий набор информационных мероприятий и специально организованных программ продвижения инвестиций;

– создание независимой структуры, отвечающей за увеличение и планирование притоков инвестиций, характеризующейся подотчетностью только высшему политическому руководству страны, автономностью, тесным взаимодействием с важнейшими министерствами и непосредственной ответственностью за объемы, типы и адресацию инвестиций» [10; 251].

– Республика Беларусь проводит самостоятельную инвестиционную политику, а экономическая наука определяет также взаимосвязь, обратную мультипликатору (в виде эффекта акселератора), так как приращение национального дохода не только порождается приростом инвестиций, но само способно вызвать увеличение последних. Так, Э. Хансен сформулировал систему «сверхмультипликатора». Он отмечает, что, «если дана эволюция инвестиций, мультипликатор говорит нам, как будет развиваться доход. Если дана эволюция дохода, акселератор показывает, каково поведение инвестиций» [6; 98]. Исследователь полагает, что данная теория позволяет объединить экзогенный фактор – самостоятельное инвестирование с эндогенными факторами – мультипликатором и акселератором.

На уровне экономики Республики Беларусь увеличение валового продукта должно превышать прирост инвестиций в целях обеспечения поступательного роста эффективности отдачи от инвестиций. Таким образом, прирост сбережений должен превышать прирост инвестиций (формула 5):



Рисунок 1 – Механизм регулирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь

$$M = \frac{\Delta Y}{\Delta I} = \frac{\Delta(Sp+Sf+T-NX-Gt-Tr)}{\Delta(Ip+If+Gi)}, \quad (5)$$

где:

$M$  – мультипликатор;

$I_p$  – инвестиции населения;

$I_f$  – инвестиции субъектов хозяйствования;

$G_i$  – государственные инвестиционные расходы;

$G_t$  – государственные текущие расходы;

$S_p$  – накопления населения;

$S_f$  – накопления субъектов хозяйствования;

$Tr$  – трансфертные платежи;

$T$  – налоги;

$NX$  – чистый экспорт.

Данная формула дает информацию о политике Республики Беларусь по увеличению эффективности использования инвестиций и обеспечению ее экономического роста.

Главными факторами экономической политики государства должны стать поддержка роста благосостояния и накопления белорусских субъектов хозяйствования и граждан, а также рост доходов от экспорта.

Как отмечает И. В. Сергеев, «инвестиции предопределяют в конечном итоге рост экономики. Направляя капитальные вложения на увеличение реального капитала общества (приобретение машин, оборудования, модернизацию и строительство зданий, инженерных сооружений), мы тем самым увеличиваем национальное богатство и производственный потенциал страны» [11; 17].

В Республике Беларусь следует, на наш взгляд, обеспечить не только рост доходов и накопление

сбережений, но и поступательный рост прямых иностранных инвестиций. Следовательно, экономическое взаимоотношение между ростом сбережений и ростом инвестиций может быть усиленным методом государственного регулирования.

Современная инвестиционная политика Республики Беларусь должна являться гибкой и вариантной и основываться на нормах инвестиционного законодательства. Следует также отметить, что все участники инвестиционного процесса формируют свою инвестиционную политику.

В последние годы инвестиционная политика претерпела изменения также на уровне белорусских областей и районов. Так, если ранее на уровне области или района занимались в целом распределением инвестиционных средств из республиканского бюджета, то в данный период времени к ним добавляются и новые функции: поиска, привлечения и рационального использования инвестиционных ресурсов.

Инвестиционная политика Республики Беларусь на уровне областей и районов все более начинает принимать вид предпринимательства, вместе с тем придерживаясь социальной направленности.

В регулировании инвестиционного процесса в Республике Беларусь принимают участие различные субъекты, которые проводят свою инвестиционную политику, однако первичным является республиканский уровень. Схематично это можно представить в виде механизма регулирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь следующим образом (рис. 1).

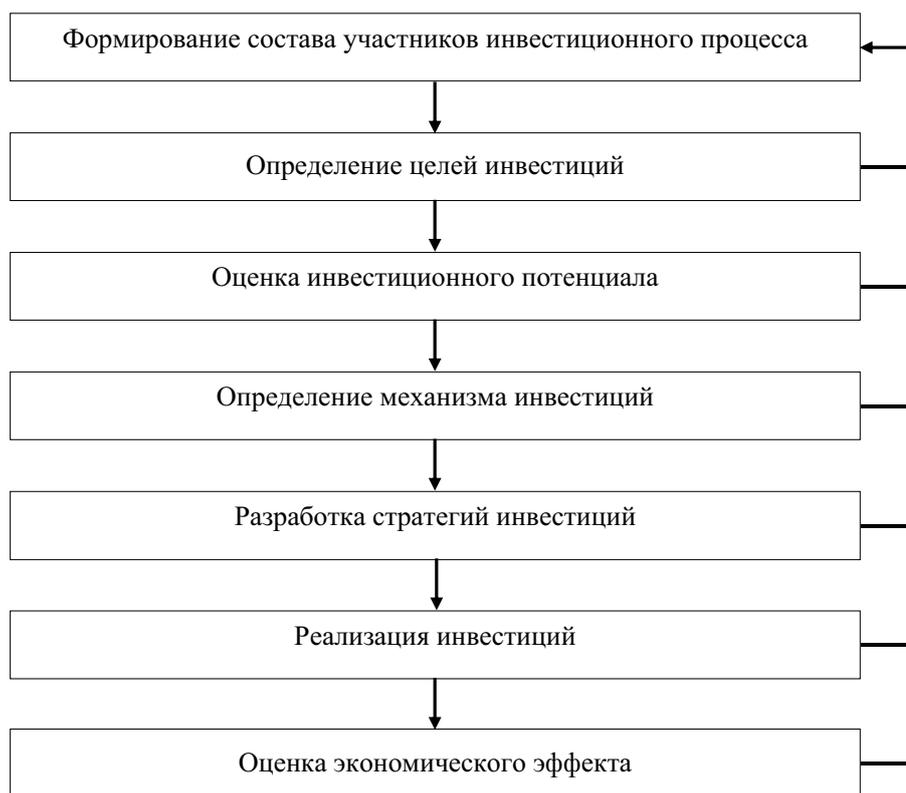


Рисунок 2 – Этапы инвестиционного процесса

Развитие инвестиционной деятельности в Республике Беларусь осуществляется не только на республиканском, но также на уровне областей, районов, субъектов хозяйствования, то есть на макро-, мезо- и микроуровнях, имеющих определенные особенности.

Белорусский исследователь Т. В. Карпей считает, что «инновационное развитие регионов следует рассматривать как составную часть государственной инновационной политики, направленной на обеспечение высокой конкурентоспособности экономики, а скорость реализации инноваций как движущую силу конкуренции... Повышению эффективности инвестиций в регионе должна способствовать государственная поддержка малого инновационного бизнеса, которая может осуществляться в виде прямых дотаций в рамках целевых инновационных программ, налоговых и кредитных льгот как по величине процента, так и порядку погашения, в форме безвозвратных ссуд» [5; 121–122].

Развитие экономической системы областей и районов Беларуси состоит в использовании инвестиционных ресурсов. Вместе с тем достижение экономического роста административно-территориальных единиц государства возможно лишь через поступательное инвестиционное развитие. Формирование и развитие инвестиционных про-

цессов на уровне областей и районов Республики Беларусь базируются на определенных особенностях, а система регулирования инвестиционных процессов включает в себя несколько этапов.

Первый этап – формирование инвестиционного потенциала. На данном этапе на макро-, мезо- и микроуровнях осуществляется оценка потенциала инвестиций с учетом соблюдения интересов всех участников инвестиционного процесса.

Второй этап – создание благоприятных условий для использования инвестиционного потенциала в определенные сроки.

Третий этап – осуществление оценки эффективности инвестиционного потенциала применительно ко всем участникам инвестиционного процесса.

К этапам формирования инвестиционного потенциала следует отнести:

- деятельность участников инвестиционного процесса;
- инвестиционный климат административно-территориальных единиц Беларуси;
- инвестиционный потенциал административно-территориальных единиц Беларуси;
- рынок региональных инвестиций (рис. 2).

Инвестиционный процесс в Республике Беларусь включает в себя осуществление определенной последовательности действий, которые



Рисунок 3 – Взаимодействие субъектов инвестиционной деятельности и источников привлечения инвестиций

являются управляемыми. В качестве критерия управляемости инвестиционного процесса, на наш взгляд, необходимо обеспечить интересы всех участников инвестиционного процесса административно-территориальных единиц Беларуси. Под балансом интересов следует понимать осуществимость выбора наиболее приемлемого варианта развития инвестиционного процесса на каждом из его этапов, который бы удовлетворял интересы всех его участников. Главной задачей формирования баланса интересов участников инвестиционного процесса должна стать такая организация привлечения инвестиций, которая способствовала бы установлению согласованных целей и критериев выбора.

В формировании инвестиционного процесса принимают активное участие следующие стороны:

- внешние инвесторы;
- внутренние инвесторы;
- получатели инвестиций;
- органы регулирования инвестиционной деятельности.

Следует отметить, что каждый из участников может стать инвестором инвестиционного процесса, однако роли сторон, а также интересы участников в нем могут меняться. Все участники инвестиционного процесса оказывают самое непосредственное влияние на сам процесс. Этот

фактор объясняется как экономической наукой, так и белорусским законодательством об инвестиционной деятельности. В этой связи возникает необходимость правового регулирования статуса участников инвестиционного процесса и соблюдение ими баланса интересов.

Многообразие участников инвестиционного процесса обуславливает необходимость формирования инвестиционных рынков. Взаимодействие субъектов инвестиционной деятельности и источников привлечения инвестиций можно представить следующим образом (рис. 3).

Каждый участник инвестиционного процесса преследует свои интересы. Однако им всегда необходимо учитывать интересы Республики Беларусь.

Инвестиционный процесс на уровне областей и районов Республики Беларусь можно характеризовать как целенаправленное развитие и использование инвестиционного потенциала областей и районов государства в целях достижения социально-экономического эффекта всеми его участниками.

Инвестиционный процесс на уровне областей и районов Республики Беларусь достаточно сложно четко разделить на базовую и расширенную часть, поскольку они являются взаимодополняемыми. Только определенную часть инвестиционных проектов возможно четко классифицировать

по их месту в инвестиционном процессе области или района. Таким образом, именно доля инвестиций, которая направляется на расширение экономического потенциала областей и районов Республики Беларусь, определяет их развитие и формирует условия для их экономического роста.

Базовый цикл роста потенциала экономической системы характеризует возможности развития экономической системы областей и районов Беларуси. Рост же инвестиционного потенциала является необходимым мероприятием, результат от которого возможен в отдаленном периоде.

В этой связи базовый цикл является региональным процессом, который направлен на обеспечение деятельности всех участников инвестиционного процесса. В свою очередь, данные процессы занимают незначительное место в совокупности инвестиционных процессов областей и районов Беларуси, но в каждом инвестиционном проекте есть доля, которая работает на базовый цикл. Разделение инвестиционного процесса на базовый и расширенный циклы существуют для того, чтобы показать, что в этих циклах используется разный подход к методике показателей, которые могут оценивать эффективность инвестиционного процесса.

Инвестиции в базовый цикл можно оценить через эффект долгосрочных инвестиций, который определяется в качестве срока жизненного цикла идеи инвестиционного проекта по отношению к сроку фактической реализации этого проекта. Его также можно определить посредством прямого эффекта для субъектов хозяйствования областей и районов Республики Беларусь, использованием ресурсов областей и районов в производстве продукции проекта (доля добавленной стоимости), а также посредством косвенного эффекта использования выпускаемой благодаря инвестиционному проекту продукции на областных и районных предприятиях Республики Беларусь (эффект импортозамещения). Критерий добавленной стоимости является самым главным в оценке привлекательности инвестиционных проектов для белорусских областей и районов. Данный критерий, однако, необходимо скорректировать на степень конкурентоспособности валового продукта областей и районов.

Развитие инвестиционной активности на уровне областей и районов в Республике Беларусь отмечается привлечением в них инвестиций и реализацией инвестиционных проектов. В этой связи показателен пример г. Бобруйска. Так, Д. М. Бонохов считает, что «в последние годы экономика г. Бобруйска, несмотря на сложные

экономические и финансовые условия, не только динамично развивалась, но и решила ряд стратегических задач: привлечение инвестиций, в том числе прямых иностранных; реализация инновационных производств на градообразующих предприятиях; создание конкурентной среды для регионального сектора экономики.

Отметим главные инвестиционные проекты, которые удалось реализовать:

– на РУП “Бобруйский завод ТДиА” реализован крупный инновационный проект, являющийся также импортозамещающим, по созданию производства колес для трактора МТЗ-320 и окрасочного отделения участка сборки МТЗ-320, что позволило увеличить объемы производства промышленной продукции в 2,2 раза;

– завершена реализация двух инновационных проектов ОАО “Беларусьрезинотехника”: разработка эластомерных композиционных материалов и технологии на основе армированных изделий, обеспечивающих уплотнение подвижных и неподвижных соединений для транспортного машиностроения, и разработка ресурсосберегающей технологии с использованием отходов резиновых производств, с целью получения новых материалов;

– в ОАО “Бобруйскагромаш” создано и поставлено на производство более 50 новых сельскохозяйственных машин;

– закончен инвестиционный проект ОАО “Бобруйский машиностроительный завод”, включенный в Перечень инвестиционных проектов, предусматривающих развитие производств с малой энерго- и материалоемкостью, по разработке и освоению энергосберегающих технологий производства чугуна и стали в электродуговой печи постоянного тока» [2; 3]. Данные примеры положительного опыта г. Бобруйска по реализации инвестиционных проектов являются свидетельством необходимости активного проведения инвестиционной политики на уровне регионов Республики Беларусь.

Цикл реализации интересов участников инвестиционного процесса включает в себя достижение значимых целей экономической деятельности с учетом наиболее полного использования потенциала экономической системы. Следует отметить, что сами по себе инвестиции не приводят к большим изменениям в структуре экономики областей и районов Беларуси. Скорее служат тактическими управленческими решениями, которые должны дополнить базовые стратегические инвестиции. Данная часть инвестиционного процесса важна тем, что она определяет привлекательность

областей и районов Республики Беларусь для потенциальных инвесторов.

Инвестиции в расширенный цикл можно определить финансовыми показателями окупаемости инвестиционного проекта, а также показателями бюджетной и социальной эффективности.

Инвестиционные процессы можно рассматривать и как определенный вид бизнеса, который имеет свои особенности. На наш взгляд, к ним относятся:

- необходимость учета экономических интересов всех участников инвестиционного процесса;
- необходимость достижения сформулированных целей экономического развития областей и районов Республики Беларусь.

Выделение специфических особенностей экономического развития областей и районов Республики Беларусь в период трансформации их инвестиционного развития определяется следующими факторами:

- ускорением формирования ограничений на инвестиционную деятельность;
- ростом диспропорций в инвестиционных процессах.

Формирование ограничений на инвестиционную деятельность вызвано поступающими факторами:

- экономико-политические – обусловлены национальными интересами Республики Беларусь по обеспечению своей национальной безопасности и территориальной целостности;
- экономико-социальные – определены ростом социальных запросов общества, а также инвестиционной активности граждан государства при защите своих экономических интересов в инвестиционном процессе;
- экономико-экологические – связаны с формированием политики рационального ресурсопотребления и природопользования, а также возникновением фактора глобализации.

Неравенство областей и районов Республики Беларусь в инвестиционном процессе обуславливается реализацией конкурентных преимуществ, которые находят свое применение в условиях формирования рыночной экономики в стране, а также в связи с либерализацией внешнеэкономической деятельности в государстве, рыночными способами распределения созданных благ и свободным рыночным ценообразованием.

На инвестиционные процессы, происходящие на уровне областей и районов Республики Беларусь, оказывают влияние две группы факторов:

- системные – определяются производственными возможностями областей и районов Бела-

руси и имеют существенное влияние на текущее состояние инвестиционных процессов;

- ситуационные – определяются финансовой реализацией системных факторов и могут оказывать влияние на способы регулирования инвестиционных процессов в будущем.

В свою очередь, все области и районы Беларуси имеют свои отличия по системным и ситуационным факторам. Даже районы, которые граничат друг с другом, разнятся в данных факторах, которые должны учитываться государством при разработке инвестиционной политики.

Инвестиционный спрос на белорусском рынке является динамичной величиной. Он определяется рядом факторов. В этой связи инвестиционный спрос возможно поделить на две составляющие. Эта формула будет выглядеть следующим образом (формула 6):

$$D = D_{\text{пост.}} + D_{\text{пер.}}, \quad (6)$$

где:

$D_{\text{пост.}}$  – постоянная часть спроса, которая обуславливается длительными факторами потребления;

$D_{\text{пер.}}$  – переменная часть спроса, которая обуславливается текущими изменениями в потреблении.

Следует отметить, что составляющая спроса является функцией от времени, а также от других факторов (формула 7):

$$D_{\text{пост.}} = F(t, r_1, r_2, \dots, r_n), \quad (7)$$

Переменная часть спроса является случайной функцией от ряда факторов, которые обуславливают конъюнктуру рынка (формула 8):

$$D_{\text{пер.}} = F(k_1, k_2, \dots, k_m), \quad (8)$$

На факторы постоянного инвестиционного спроса на уровне областей и районов Республики Беларусь оказывают влияние налоги, уровень инфляции, курсы валют, плотность населения, экономическая инфраструктура, человеческая мотивация к труду, а также проводимая социальная политика на местном уровне.

На факторы переменного инвестиционного спроса влияние оказывают уровень цен и доходов населения, его занятость и структура местного производства, поддержка бизнеса местными властями, климат территории, а также социальные нормативы.

Инвестиционная политика Республики Беларусь в транзитивной экономике должна быть направлена на увеличение эффективности привлечения и использования отечественных и зару-

бежных инвестиций в целях обеспечения экономического роста государства.

Как считает И. А. Заякина, «иностранные инвестиции играют особую роль для роста экономик. Инвесторы из разных стран традиционно являются дополнительными гарантами сохранения частной собственности и поставщиками современных технологий и производств, поставщиками в сфере предпринимательской этики и традиций. Поток инвестиций из передовых стран является и дополнительной гарантией стабильного развития принимающей стороны, ее финансового, институционального и законодательного совершенствования» [3; 6].

Главным аспектом белорусской инвестиционной политики в долгосрочном периоде должна являться поддержка государством роста благосостояния и накопления населения и частных фирм, а также рост доходов от экспорта. Государству следует принимать экономические и институциональные меры по обеспечению не только прироста доходов и сбережений, но и поступательного роста и инвестиций.

Следует также отметить, что связь между ростом инвестиций и ростом сбережений должна быть усилена методами государственного стимулирования и регулирования. Роль государства в инвестиционном процессе, кроме прямого участия, как раз и состоит в определении возможных путей увеличения эффективности этой связи.

Как отмечает ученый Н. И. Корда, «роль и значение инвестиций огромна и заключается в:

- способности активизировать инвестиционные процессы в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта;
- содействии общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу;
- инвестиции не усиливают долговую нагрузку на экономику страны заемщика, вкладываются на длительный срок и в итоге ориентированы, как правило, на реальный сектор экономики, расширение и повышение эффективности местного производства, создание дополнительных рабочих мест, а значит, на повышение уровня жизни и покупательной способности населения;
- инвестиции способствуют развитию импортозамещающего производства и сокращению валютных расходов на оплату импорта;
- они позволяют использовать более высокие стандарты качества окружающей среды, расширяют доступ к более чистой технологии, снижают общий уровень загрязнения окружающей среды;

- инвестиции сочетают в себе капитал с одно-временным переносом передовой иностранной технологии, организационного и управленческого опыта, ноу-хау» [8; 26].

Таким образом, Правительство Республики Беларусь проводит реформирование национальной транзитивной экономики и совершенствует ее инвестиционную деятельность. Это характеризуется снижением законодательных и административных ограничений для осуществления деятельности, включая упрощение процедуры регистрации предприятий с иностранными инвестициями, упрощение налоговой системы, а также внедрением новой системы льгот для привлечения инвестиций в недостаточно развитые в экономическом плане районы страны.

#### Литература

1. Беломестнова, В. Г. Управление инвестиционными процессами : учеб. пособие / В. Г. Беломестнова. – Улан-Удэ : Изд-во Вост.-Сиб. гос. технол. ун-та, 2006. – 335 с.
2. Бонохов, Д. М. Региональная экономика: проблемы инвестиционного и инновационного развития / Д. М. Бонохов // Инновационные процессы в социально-экономическом развитии : материалы Международ. науч.-практ. конф., Бобруйск, 15 апр. 2011 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Гавриленко [и др.]. – Минск, 2011. – С. 3–4.
3. Заякина, И. А. Инвестиции. Иностраный капитал: опыт и практика : учеб. пособие / И. А. Заякина [и др.]. – Старый Оскол, 2014. – С. 6.
4. Зубарева, С. Ф. Проблемы совершенствования налогообложения как условие формирования инвестиционного потенциала в Республике Беларусь / С. Ф. Зубарева // Гуманитарные науки : сб. науч. тр. / Ин-т экономики НАН Беларуси. – Минск, 2009. – Вып. 15 : Прогнозирование и моделирование развития национальной экономики и внешней экономической деятельности. – С. 220–223.
5. Карпей, Т. В. Инновационное инвестирование: региональный аспект / Т. В. Карпей // Материалы, оборудование и ресурсосберегающие технологии : материалы междунар. науч.-техн. конф., Могилев, 22–23 апр. 2010 г. : в 3 ч. / М-во образования Респ. Беларусь [и др.] ; редкол.: И. С. Сазонов (гл. ред.) [и др.]. – Могилев, 2010. – Ч. 3. – С. 121–122.
6. Классики кейнсианства : в 2 т. / пер., предисл. и сост. А. Г. Худокормов ; ред. З. А. Басырова. – М. : Экономика, 1997. – Т. 2. Экономические циклы и национальный доход. Ч. 3–4 / Э. Хансен. – 221 с.
7. Колесникова, В. Е. Иностранные инвестиции и их развитие в Республике Беларусь за 2004–2009 гг. / В. Е. Колесникова // Инновационные процессы в социально-экономическом развитии : материалы Международ. науч.-практ. конф., Бобруйск, 15 апр. 2011 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Гавриленко [и др.]. – Минск, 2011. – С. 100–102.

8. Корда, Н. И. Иностранные инвестиции и их место в экономической системе / Н. И. Корда // Иностранные инвестиции : учеб. пособие / Н. И. Корда, Л. В. Брянцева, А. Э. Ахмедов. – М., 2016. – С. 21–45.

9. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 г. // Экон. бюл. Науч.-исслед. экон. ин-та М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2015. – № 4. – С. 6–99.

10. Петрушкевич, Е. Н. Формирование государственной стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь / Е. Н. Петрушкевич // Гуманитарные науки : сб. науч. тр. / Ин-т

экономики НАН Беларуси. – Минск, 2009. – Вып. 15 : Прогнозирование и моделирование развития национальной экономики и внешней экономической деятельности. – С. 248–255.

11. Сергеев, И. В. Экономическая сущность, классификация и структура инвестиций / И. В. Сергеев // Инвестиции : учебник / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М., 2013. – С. 9–44.

12. Экономическая теория / под ред. А. И. Добрынина, Л. С. Тарасевича. – 3-е изд., доп. и испр. – СПб. : С.-Петербург. гос. ун-т экономики и финансов, 2001. – 542 с.