

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К КЛАССИФИКАЦИИ И ОЦЕНКЕ ЭЛЕМЕНТОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: ОТДЕЛЬНЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Н. Н. ПАНКОВ¹⁾

¹⁾*Белорусский национальный технический университет, пр. Независимости, 65, 220013, г. Минск, Беларусь*

Исследуются вопросы регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь как сложной экономической системы через разделение ее составляющих элементов. Разделение кластеров на составляющие элементы инвестиционной деятельности способствует разграничению интересов отдельных субъектов инвестиционной деятельности. Сделан вывод о том, что инвестиционный потенциал Республики Беларусь – это поступательное развитие и использование инвестиционной составляющей экономической системы областей и районов государства в целях достижения социально-экономического эффекта с точки зрения получения эффективных результатов всеми участниками инвестиционного процесса.

Ключевые слова: инвестиции; инвестиционная политика; инвестиционная деятельность; инвестиционный потенциал; инвестиционный рейтинг; инвестиционная оценка; инвестиционный процесс.

Благодарность. Автор выражает благодарность доктору педагогических наук, профессору В. Ф. Володько за ценную помощь при подготовке настоящей статьи и высказанные пожелания.

METHODICAL APPROACHES TO CLASSIFICATION AND ESTIMATION OF ELEMENTS OF INVESTMENT ACTIVITY: SELECTED THEORETICAL ASPECTS

M. M. PANKOU^a

^a*Belarusian National Technical University, 65 Niezaliežnasci Avenue, Minsk 220013, Belarus*

The article examines the issues of regulation of investment activity in the Republic of Belarus as a complex economic system through the separation of its constituent elements. The division of clusters into constituent elements of investment activity contributes to the division of interests of individual subjects of investment activity. In conclusion, the author comes to the conclusion that the investment potential of the Republic of Belarus is the progressive development and use of the investment component of the economic system of the regions and regions of the state in order to achieve a socio-economic effect in terms of achieving effective results for all participants in the investment process.

Key words: investments; investment policy; investment activity; investment potential; investment rating; investment valuation; investment process.

Acknowledgments. The author is grateful to doctor of pedagogical sciences, professor V. F. Volodko for valuable assistance in the preparation of this article and expressed wishes.

Образец цитирования:

Панков НН. Методические подходы к классификации и оценке элементов инвестиционной деятельности: отдельные теоретические аспекты. *Журнал Белорусского государственного университета. Экономика.* 2018;2:34–41.

For citation:

Pankou MM. Methodical approaches to classification and estimation of elements of investment activity: selected theoretical aspects. *Journal of the Belarusian State University. Economics.* 2018;2: 34–41. Russian.

Автор:

Николай Николаевич Панков – преподаватель кафедры таможенного дела факультета технологий управления и гуманитаризации.

Author:

Mikalai M. Pankou, lecturer at the department of customs, faculty of management technologies and humanization. pankou_mikalai@mail.ru

Регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь как сложной экономической системы возможно через разделение составляющих ее элементов.

Как отмечает М. И. Какора, «в процессе проведения крупномасштабных политических, экономических и социальных преобразований, направленных на создание благоприятных условий для устойчивого экономического роста, большое значение уделяется инвестиционной деятельности. С позиции сущности реформирования экономики проблема повышения инвестиционной активности и улучшение инвестиционного климата является одной из самых важных» [1, с. 83].

Классификационный, или кластерный, подход к регулированию инвестиционной деятельности в государстве подразумевает определение элементов такой деятельности, их оценку и формирование направлений регулирования. Экономическое регулирование инвестиционной деятельности определяет рост ее эффективности в будущем.

Разделение кластеров на составляющие элементы инвестиционной деятельности способствует разграничению интересов отдельных субъектов инвестиционной деятельности. Данный подход базируется на определении различных кластеров в едином элементе. Цель оценки – развитие и совершенствование элементов инвестиционной деятельности.

Исследователь В. А. Тарловская подчеркивает, что «инвестиционная деятельность характеризуется вложением средств в инвестиционные товары с целью получения дохода, на который ориентирован инвестор, в будущем» [2, с. 21].

Проблема оценки инвестиционного рейтинга важна не только для сравнения уровня инвестиционной привлекательности областей и районов Республики Беларусь. В мировой практике рейтинг инвестиционной привлекательности, который определяется ведущими экономическими институтами, есть руководство к действию для инвесторов, направленное на вложение их капитала в конкретную страну или предприятие. Высокий рейтинг также позволяет получить льготные условия для инвестирования.

Цель инвестиционной оценки заключается в определении места областей и районов Республики Беларусь в системе инвестиционной привлекательности, формировании умения принимать грамотные управленческие решения, которые позволяют повысить как инвестиционный рейтинг областей и районов государства, так и отдачу от имеющегося инвестиционного потенциала.

Оценка инвестиционной привлекательности ставит перед собой цель получить оперативную информацию, способствующую повышению результативности использования инвестиционного потенциала и достижения устойчивости роста экономики Республики Беларусь.

Полагаем, что значение оценки составляющей инвестиционной деятельности равняется сумме значений по разным классификационным признакам.

Это можно отобразить следующей формулой:

$$\varepsilon = \sum \varepsilon_{ij} \dots = \sum \varepsilon_{ik},$$

где ε – элемент; i – часть (кластера); j – классификационный признак; k – общее количество классификационных признаков.

Каждый из классификационных признаков определяет интересы различных сторон инвестиционной деятельности.

Классификационная структура факторов, которые учитываются при выявлении составляющих инвестиционной деятельности, оказывает существенное влияние на конечную оценку инвестиционной деятельности как Республики Беларусь, так и ее областей и районов.

Исследователь И. В. Сергеев отмечает, что «инвестиционная деятельность должна вытекать из инвестиционной политики государства, региона или отдельного хозяйствующего субъекта. От масштабов этой деятельности, направления вложений инвестиций и эффективности их использования, особенно капитальных вложений, зависят совершенствование структуры общественного производства и темпы развития национальной экономики» [3, с. 58].

Классификатор факторов призван отражать существенные особенности инвестиционной деятельности в государстве. Это также представляется весьма актуальным для областей и районов страны, которые различаются уровнем инвестиционной привлекательности и потенциальными возможностями для развития бизнеса и деловой активности.

Классификация составляющих элементов инвестиционной деятельности, на наш взгляд, может быть осуществлена по следующим характерным признакам:

- субъекты инвестиционного процесса;
- объекты инвестиций;
- форма инвестиций;
- характер использования инвестиций.

В зависимости от субъекта инвестиционной деятельности необходимо различать частные (сосредоточены только на получении прибыли) инвестиции и государственные (направлены не только на полу-

чение прибыли, но и на регулирование экономической политики государства и осуществление структурных реформ).

Характеризуя субъекты инвестиционного процесса, И. Т. Балабанов выделяет следующие виды инвестиций:

- рисковые;
- прямые;
- портфельные;
- аннуитет [4, с. 67].

По объектам приложения можно выделить инвестиции:

- в производственное оборудование;
- производственные запасы;
- новое жилищное строительство.

Российский экономист С. Сыпченко дает более расширенную классификацию инвестиций в зависимости от объекта их приложений и характера использования, подразделяя их на:

- первичные;
- реинвестиции;
- на расширение;
- рационализацию;
- замену;
- изменение программы выпуска продукции;
- диверсификацию;
- на обеспечение выживания предприятия в перспективе;
- брутто-инвестиции, которые состоят из нетто-инвестиций и реинвестиций [5, с. 22].

Роль денежных средств в инвестициях определяется в экономической литературе как классификационный признак. Так, А. Кульман, классифицируя инвестиции, выделяет «прямое инвестирование (без использования денежных средств) и косвенное инвестирование (с использованием денежных средств), а также промежуточный механизм инвестирования, основанный на использовании собственного денежного капитала [6, с. 47].

Полагаем, что приведенные выше подходы не в полной мере отражают суть инвестиционных процессов, а также снижают результативность управления инвестиционной деятельностью.

Во-первых, различные подходы к классификации инвестиций не в полном объеме отражают влияние форм и методов инвестиционного процесса на практические результаты инвестиционной деятельности. Статичный характер классификации инвестиций не обеспечивает в полной мере понимание их сущности и не позволяет управлять инвестиционным процессом. Возможность управления инвестициями включает в себя главную цель инвестиционной деятельности, посредством обеспечения которой возможно достижение существенных показателей эффективности инвестиционного процесса.

Во-вторых, в большом количестве подходов отсутствует формулировка цели инвестиций, она сводится только к получению прибыли. Вместе с тем следует отметить, что прибыль выступает лишь индикатором эффективного использования инвестиционного потенциала. При выборе инвестиционных проектов прибыль является критерием отбора и дополняется иными критериями, которые могут иметь значительные приоритеты. Для ряда инвесторов (например, для государственных вложений) размер прибыли является менее важным, чем исполнение стратегических задач инвестиционной деятельности.

Это достаточно четко можно проследить в инвестиционных проектах, которые финансируются за счет нескольких источников, где баланс интересов может быть достигнут только путем многокритериальной оптимизации.

Как отмечает Ю. К. Абухович, «несмотря на временное замедление темпов экономического роста и притока иностранных инвестиций во всем мире, крайне важно создать максимально благоприятные условия для притока иностранных инвестиций, чтобы с началом восстановления мировой экономики Беларусь, как и многие другие страны, могла в полной мере воспользоваться всеми имеющимися возможностями» [7, с. 159].

Приведенные выше точки зрения ученых-экономистов не исчерпывают варианты классификации инвестиций. Различные подходы к содержанию инвестиций определяются двойственностью природы вложений. С одной стороны, это накопление капитала, а с другой – его использование.

Вопросам формирования белорусской инвестиционной политики в отечественной экономической литературе уделяется достаточно внимания.

Как справедливо полагает П. М. Корзик, «Республика Беларусь – страна с открытой экономикой, тесно интегрированная в мировую хозяйственную систему. Открытость национальной экономики

обусловливает участие в международной конкуренции, что требует модернизации национального производства, освоения передовых технологий. В наибольшей степени трансферу технологий содействует привлечение прямых иностранных инвестиций» [8, с. 1].

Вместе с тем следует отметить, что альтернативность классификационных подходов к инвестиционной политике в белорусской экономической литературе представлена весьма незначительно. В подавляющем большинстве классификаций рассматривается субъект управления инвестиционной политикой и срок ее реализации. Это обстоятельство объясняется тем, что инвестиционная политика представляет собой стратегический план, включающий в себя совокупность методов и инструментов инвестиций, а также является целым комплексом мероприятий, на этапе выбора которых существует альтернативность в классификации.

Справедливо отмечает Л. Л. Игонина, что «современный международный опыт свидетельствует о том, что на разработку инвестиционной политики воздействуют различные теоретические рекомендации, эффективность применения которых зависит от полноты учета особенностей сложившейся конъюнктуры, различных факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, комплексности и последовательности предпринимаемых мер экономического регулирования» [9, с. 646].

Сформулированная белорусская инвестиционная политика оптимальна для существующих в государстве экономических условий, поскольку для формирования этой политики применяется процедура стратегического оптимизационного планирования.

Государственная инвестиционная политика Республики Беларусь включает в себя ряд основных направлений. Государство отказывается от чрезмерной централизации инвестиционного процесса, учитывая многообразие форм собственности и фактор повышения значимости собственных источников субъектов хозяйствования, для финансирования инвестиционных проектов.

В определенной мере, в какой сохраняется государственная поддержка предприятий за счет государственных вложений, инвестиционная политика осуществляется путем переноса центра тяжести с безвозвратного бюджетного финансирования на кредитование на возвратной основе. Бюджетное финансирование в Республике Беларусь сохраняется для социально значимых объектов, не располагающих собственными источниками, т. е. данное финансирование может охватывать только наиболее важные градообразующие производства, а также социальную сферу.

Исследователь С. В. Овсянников отмечает, что «в условиях современного развития экономики решающее значение для экономики предприятий имеет построение такой системы инвестиционной деятельности, которая позволит обеспечить оптимальные пути достижений целей и задач экономики» [10, с. 156].

Наиболее важным также становится усиление государственного контроля за целевым расходованием средств республиканского бюджета, которые направляются на инвестиции. В связи с этим полагаем, что определенная часть государственных инвестиционных ресурсов должна направляться на реализацию быстро окупаемых инвестиционных проектов, а также объектов среднего бизнеса.

Обоснованно А. Д. Касатов полагает, что «инвестиционная деятельность направлена на решение стратегических задач развития производства, создание необходимых для этого материально-технических предпосылок. Она тесно связана с операционной деятельностью, т. е. с процессами производства и реализации продукции. В то же время при осуществлении операционной деятельности формируются финансовые предпосылки для реализации инвестиционной деятельности» [11, с. 29].

Привязка инвестиционной политики к определенному кластеру способствует формированию и применению комплексного набора механизмов ее исполнения, что облегчает процесс разработки данной политики и способствует оптимизации.

Началом инвестиционного процесса на микроуровне следует считать принятие решения о привлечении инвестиций, а итогом – достижение поставленных целей либо вынужденное прекращение инвестиционного проекта.

Инвестиционный процесс на уровне областей и районов Республики Беларусь является постоянно протекающим экономическим процессом, имеющим этапы развития и механизм реализации.

Инвестиционный климат в регионах, как отмечает Т. С. Вертинская, «для инвесторов формируется правовыми рамками привлечения инвестиций, системой льгот и преференций, организационной поддержкой государства...» [12, с. 137].

Непрерывность инвестиционного процесса на уровне областей и районов государства определяется особой спецификой управления ими.

Инвестиционный потенциал является важнейшей составляющей инвестиционного процесса Республики Беларусь. В связи с этим более подробно остановимся на классификации и оценке инвестиционного потенциала.

Инвестиционный потенциал учитывает важнейшие макроэкономические характеристики, потребительский спрос населения и иные факторы. Иностранные инвесторы уделяют большое значение поли-

тической ситуации в стране, а отечественные – законодательному и финансовому рискам. Существование в стране дешевой и квалифицированной рабочей силы также является достаточным конкурентным преимуществом иностранных инвесторов. У белорусских инвесторов сохраняются иллюзии относительно преимуществ перед другими факторами достаточно высокого научно-технического потенциала, которому отдается предпочтение вместе с покупательским спросом населения и инфраструктурной обустроенностью государства. Для усредненного инвестора, на наш взгляд, наиболее важным является финансовый потенциал и законодательный риск при осуществлении инвестиционной деятельности, в то время как институциональный потенциал и экологический риск являются наименее значимыми факторами при определении места инвестирования. В предпочтениях инвесторов потребительский потенциал, который лидировал ранее, отошел на второй план.

В процессе исследования вопроса инвестиционной привлекательности используются территориальный, объектный и ресурсный подходы.

В первом подходе используются понятия инвестиционной привлекательности территории и ее экономического потенциала. Так, экономист Г. В. Хомкалов характеризует инвестиционную привлекательность региона как «инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, инвестиционный климат» [13, с. 112].

Критерием инвестиционной привлекательности также может выступать и понятие инвестиционной активности, т. е. относительные (на м², на человека) или абсолютные значения вложенных инвестиций за период, а также деловая активность (изменение инвестиций в последующем периоде по отношению к предыдущему).

Во втором подходе под объектом исследования инвестиционного потенциала подразумевается объект инвестирования, т. е. предприятия, актуальный проект либо иная форма бизнеса.

Главный же недостаток указанного подхода заключается в определенной сложности выбора направлений координации и развития при наличии ресурсных ограничений, а также расчета альтернативных стоимостей проектов для областей и районов Республики Беларусь.

Третьим подходом к оценке инвестиционного потенциала государства и его привлекательности для инвесторов является концепция ориентации на ресурсы, которую предложил экономист А. М. Мозгоев. Так, по его мнению, «инвестиционная привлекательность ресурсов отражает требования инвесторов к условиям, в которых находятся предприятия (инвестиционный климат), и возможностям объекта инвестирования удовлетворять их потребность» [14, с. 154]. Данный подход, на наш взгляд, базируется на существовании стратегии ведения инвестиционного процесса, основывающейся на оценке инвестиционной привлекательности региона. Этот метод следует относить к проектным методам управления инвестиционным потенциалом и его оценке.

Вместе с тем полагаем, что главный недостаток подхода, ориентированного на оценку инвестиционного потенциала через денежные потоки доходов от использования ресурсов, заключается в невозможности всеобъемлюще управлять и учитывать развитие инвестиционного потенциала областей и районов Республики Беларусь в целом, т. е. сформулированные с помощью данного подхода стратегии имеют ресурсно-исчерпывающий характер.

Полагаем, что косвенным подтверждением не полного объема проработки проблем оценки инвестиционной ситуации в областях и районах Республики Беларусь является отсутствие комплексных попыток осуществления перехода от констатации нынешнего положения дел к прогнозированию инвестиционных процессов, происходящих в государстве.

В существующих сегодня методиках оценки инвестиционного потенциала главным недостатком является статичный характер, который не позволяет в значительной степени использовать сформулированные методы управления инвестиционными процессами.

Множественность критериев разноплановых аспектов не позволяет также в должной мере сформировать единый макроэкономический критерий, который способствовал бы более результативному использованию инвестиционного потенциала. Данный фактор обусловлен пониманием сути экономической категории «инвестиционный потенциал», а также целями его оценки. В большинстве методик, сформулированных в экономической литературе, инвестиционный потенциал является комплексным критерием, который определяет инвестиционную привлекательность областей и районов Республики Беларусь.

Инвестиционный потенциал Республики Беларусь – это поступательное развитие и использование инвестиционной составляющей экономической системы областей и районов государства в целях достижения социально-экономического эффекта, получения эффективных результатов всеми участниками инвестиционного процесса.

Полагаем, что инвестиционный потенциал следует рассматривать с двух позиций:

1) если инвестиционный потенциал является элементом инвестиционной деятельности, то финансовый результат от его использования является ресурсом бизнеса, который определяет ограничения на инвестиции;

2) если инвестиционный потенциал является целью инвестиционной деятельности, то его необходимо рассматривать как объект бизнеса, который определяет спрос на инвестиции.

Данная двойственность подходов к экономическому содержанию инвестиционного потенциала несколько затрудняет его оценку и управление развитием и использованием потенциала.

В целях устранения данного противоречия следует в каждом случае различать роль и значение инвестиционного потенциала в инвестиционном процессе и в развитии экономической системы областей и районов Республики Беларусь, также необходимо осуществлять эффективную оценку инвестиционного потенциала.

Исследователь Е. В. Шилова отмечает, что «особенность Республики Беларусь заключается в том, что мы имеем достаточно мощный инвестиционный потенциал, значительные достижения в различных отраслях науки и техники, заделы в фундаментальных исследованиях» [15, с. 87].

Вопросы оценки инвестиционного потенциала можно разбить на две группы:

1) оценка инвестиционного потенциала как показателя, характеризующего уровень развития и привлекательность областей и районов Республики Беларусь;

2) оценка эффективности использования инвестиционного потенциала в ходе реализации инвестиционного процесса.

Все методики оценки инвестиционного потенциала как элемента инвестиционной привлекательности белорусских регионов основываются на экспертном подходе – выявлении состава факторов и структуры, которые формируют общую оценку. Данный подход является достаточно эффективным для формирования рейтингов, однако имеет и субъективный фактор, который зависит от мнения экспертов, формирующих показатели оценки.

При оценке инверсионного климата в ряде методик используются понятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Применительно к данной оценке под инвестиционным потенциалом подразумеваются факторы территориальной среды и ресурсные факторы.

В оценку инвестиционного потенциала также следует включать и организованные факторы, которые должны учитывать системные возможности областей и районов Республики Беларусь.

Полагаем, что первоочередными направлениями в реализации белорусской инвестиционной политики должно стать включение в орбиту управленческих воздействий организационно-экономических факторов, которые не требуют значительных капитальных вложений, но без реализации которых невозможно осуществить поступательный экономический рост.

Как справедливо отмечает Д. В. Муха, «Беларусь как страна с трансформационной экономикой не является исключением и в значительной мере заинтересована в активном поступлении прямых иностранных инвестиций в силу ограниченности внутренних источников поддержания дальнейшего устойчивого экономического развития. Задача по более активному привлечению инвестиций в республику в настоящее время во многом обуславливается и постановленными правительством Беларуси планами по проведению масштабной модернизации производств» [16, с. 4].

Один из главных аспектов оценки инвестиционного потенциала в Республике Беларусь заключается в оценке его организационно-системной части. Если ресурсную часть инвестиционного потенциала можно отобразить через натуральные и экономические показатели, а потенциал территорий – в виде рисков реализации инвестиций, то к оценке организационно-системной части необходимо применять иной подход.

Организационно-системный потенциал отражает все механизмы деятельности инвестиционных процессов. Для их оценки главным фактором является скорость протекания, а также присутствие усиливающих и ограничивающих факторов, которые воздействуют на механизмы. Оценка факторов следует осуществлять как количественными, так и качественными экспертными методами. Рассмотрим подробнее.

Структурно-управленческий потенциал включает в себя возможности управленческой системы по комплексной реализации инвестиционной деятельности, по собственной диверсификации, по соответствию методов и структуры управления стратегиям развития областей и районов Республики Беларусь.

Исследователь Л. В. Овешникова обоснованно полагает, что «инфраструктура региона определяет общие условия эффективного развития территорий, создает оптимальные условия для производства товаров и услуг, товарообмена и личного потребления» [17, с. 641].

Главными факторами при оценке составляющей структурно-управленческого потенциала являются:

- доступность инвестиционных институтов для участников инвестиционного процесса;
- скорость принятия управленческих решений;
- непрерывность разработки и корректировки региональных инвестиционных программ.

Факторы ограничения заключаются в следующем:

- качество звеньев управления, участвующих в принятии инвестиционных решений;
- локализация инвестиционной деятельности по уровням управления.

Организационно-технологический потенциал характеризует степень соответствия применяемых в Республике Беларусь способов и методов организации производства стратегиям развития экономической системы областей и районов страны и наиболее действенным методам, а также определяет возможности по реализации этих методов. Данное соответствие возможно оценить показателями экономической эффективности производства. В связи с этим главными факторами, которые благоприятным образом влияют на инвестиционную деятельность, являются:

- рост ВВП;
- использование ресурсного потенциала;
- производительность труда.

Основные факторы ограничения заключаются:

- в региональном спросе;
- износе основных фондов;
- текущих издержках.

Инновационный потенциал оценивает уровень инновационности экономической системы областей и районов Республики Беларусь, а также скорость протекания инновационных процессов и конкурентоспособность экономической системы белорусских регионов и субъектов хозяйствования.

Справедливо отмечает М. В. Кангро, что «эффективная инвестиционная деятельность позволяет обеспечить не только рост доходов, но и повышение устойчивости и стабильности субъектов хозяйствования в их функционировании на рынке» [18, с. 4].

Инновационный потенциал можно также оценить следующими факторами:

- местом конкретного региона среди всех белорусских регионов в плане внедрения инноваций в экономику;
- долей экспортно-импортных товаров в высокотехнологичных товарных группах;
- объемом неиспользуемых мощностей по производству товаров.

Факторами ограничения являются:

- отсутствие системы поступательного инновационного и инвестиционного развития экономики;
- отрицательный баланс внешнеторговых операций;
- низкая доля инвестиций в инновации.

Данные факторы являются разноплановыми характеристиками инвестиционного процесса, происходящего в Республике Беларусь.

Таким образом, анализ основных направлений развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь позволяет сделать вывод о том, что важным моментом в управлении инвестиционными процессами является повышение роли инвестиционного потенциала и его использования.

Библиографические ссылки

1. Какора МИ. Классификация факторов, оказывающих влияние на инвестиционную деятельность организации. *Вестник Мазілёўскага дзяржаўнага ўніверсітэта імя А. А. Куляшова*. 2009;1(32):83–91.
2. Тарловская ВА. Инвестиционная деятельность и ее влияние на макроэкономические показатели. *Бухгалтерский учет и отчетность*. 2017;4:21–24.
3. Сергеев ИВ. Инвестиционная деятельность и ее государственное регулирование. В: Сергеев ИВ, Веретенникова ИИ, Шеховцов ВВ. *Инвестиции*. 3-е издание. Москва: Издательство Юрайт; 2013. с. 58–90.
4. Балабанов ИТ. *Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом*. Москва: Финансы и статистика; 1994.
5. Сыпченко С. Классификация инвестиций в западной и отечественной литературе. *Инвестиции в России*. 1998;8:22–23.
6. Кульман А. *Экономические механизмы*. Хрусталева НИ, переводчик. Москва: Издательская группа «Прогресс-Универс»; 1993.
7. Абухович ЮК. Направления развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. В: *Республика Беларусь в экономических процессах*. Минск: Право и экономика; 2011. с. 158–179.
8. Корзик ПМ. *Привлечение прямых иностранных инвестиций как фактор конкурентоспособности экономики Республики Беларусь* [диссертация]. Минск: [б. и.]; 2017. 26 с.
9. Игонина ЛЛ. Роль государства в инвестиционном процессе. В: Игонина ЛЛ. *Инвестиции*. Москва: Магистр; 2013. с. 637–654. Совместно с Инфра.
10. Овсянников СВ. Институциональная среда инвестиционной деятельности в условиях посткризисного развития бизнеса. *Территория науки*. 2014;6:156–161.
11. Касатов АД. Роль инвестиций в развитии производства. В: Ример МИ, Касатов АД, Матиенко НН. *Экономическая оценка инвестиций*. 2-е издание. Санкт-Петербург: Питер; 2008. с. 25–45.
12. Вертинская ТС. *Теоретические и практические основы экономической интеграции регионов стран-членов ЕАЭС: на примере участия Республики Беларусь*. Минск: Белорусская наука; 2018. 372 с. (Белорусская экономическая школа).
13. Хомкалов ГВ. *Оценка привлекательности объектов инвестирования: теория и практика*. Иркутск: Издательство Иркутской государственной экономической академии; 2001. 184 с.

14. Мозгоев АМ. *Инвестиции в развитии экономики стран Восточной Азии и России*. Улан-Удэ: Издательство Бурятского научного центра Сибирского отделения Российской академии наук; 2001. 226 с.
15. Шилова ЕВ. Инновационный потенциал и инновационный климат в Республике Беларусь. В: Манкевич ВВ, Борздова ТВ, Бутриш ГА, Духан ИК, Ермолович ЛП и др., редакторы. *XVI межвузовская научная конференция молодых ученых; 17–18 апреля 2013; Минск, Беларусь*. Минск: Государственный институт управления и социальных технологий Белорусского государственного университета; 2013. с. 86–88.
16. Муха ДВ. *Макроэкономическая эффективность привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь*. Минск: Белорусская наука; 2017. 260 с.
17. Овешникова ЛВ. Классификация элементов инфраструктуры региональной экономики. *Современные проблемы науки и образования*. 2014;26:641–647.
18. Кангро МВ. *Методы оценки инвестиционных проектов*. Ульяновск: Ульяновский государственный технический университет; 2011. 131 с.

References

1. Kakora MI. [Classification of factors that influence the organization's investment activity]. *Vesnik Magiljovskaga dzjarzhawna-ga universijeta imja A. A. Kuljashova*. 2009;1(32):83–91. Russian.
2. Tarlovskaya VA. [Investment activity and its impact on macroeconomic indicators]. *Bukhgalterskii uchet i otchetnost'* [Accounting and Reporting]. 2017;4:21–24. Russian.
3. Sergeev IV. [Investment activity and its state regulation]. In: Sergeev IV, Veretennikova II, Shekhovtsov VV. *Investitsii* [Investments]. 3rd edition. Moscow: Publishing Yurayt; 2013. p. 58–90. Russian.
4. Balabanov IT. *Osnovy finansovogo menedzhmenta. Kak upravlyat' kapitalom* [Fundamentals of financial management. How to manage capital]. Moscow: Finance and Statistics; 1994. Russian.
5. Sypchenko S. [Classification of investments in the Western and domestic literature]. *Investitsii v Rossii* [Investments in Russia]. 1998;8:22–23. Russian.
6. Kulman A. *Ekonomicheskie mekhanizmy* [Economic mechanisms]. Khrustaleva NI, translator. Moscow: Publishing Group «Progress-Univers»; 1993.
7. Abukhovich YuK. Directions of development of investment activity in the Republic of Belarus. In: *Respublika Belarus' v ekonomicheskikh protsessakh* [Republic of Belarus in economic processes]. Minsk: Law and Economics; 2011. p. 158–179. Russian.
8. Korzik PM. *Privlechenie pryamykh inostrannykh investitsii kak faktor konkurentosposobnosti ekonomiki Respubliki Belarus'* [Attracting foreign direct investment as a factor in the competitiveness of the economy of Belarus] [dissertation]. Minsk: [publisher unknown]; 2017. 26 p.
9. Igonina LL. [The role of the state in the investment process]. In: Igonina LL. *Investitsii* [Investments]. Moscow: Master; 2013. p. 637–654. Co-publishing with Infra. Russian.
10. Ovsyannikov SV. [Institutional environment of investment activity in the context of post-crisis business development]. *Territoriya nauki* [Science Territory]. 2014;6:156–161. Russian.
11. Kasatov AD. [The role of investment in the development of production]. In: Riemer MI, Kasatov AD, Matienko NN. *Ekonomicheskaya otsenka investitsii* [Economic valuation of investments]. 2nd edition. Saint-Petersburg: Peter; 2008. p. 25–45. Russian.
12. Vertinskaya TS. *Teoreticheskie i prakticheskie osnovy ekonomicheskoi integratsii regionov stran-chlenov EAES: na primere uchastiya Respubliki Belarus'* [Theoretical and practical foundations of the economic integration of the member regions of the EAEU: on the example of the participation of the Republic of Belarus]. Minsk: Belorusskaya nauka; 2018. 372 p. (Belarusian Economic School). Russian.
13. Khomkalov GV. *Otsenka privlekatel'nosti ob'ektov investirovaniya: teoriya i praktika* [Assessment of the attractiveness of investment objects: theory and practice]. Irkutsk: Publishing house of Irkutsk State Economic Academy; 2001. 184 p. Russian.
14. Mozgoev AM. *Investitsii v razvitii ekonomiki stran Vostochnoi Azii i Rossii* [Investments in the development of the economies of East Asia and Russia]. Ulan-Ude: Publishing house of the Buryat science center of Siberian branch of Russian Academy of Sciences; 2001. 226 p. Russian.
15. Shilova EV. [Innovation potential and innovation climate in the Republic of Belarus]. In: Mankevich VV, Borzdova TV, Butrish GA, Dukhan IK, Ermolovich LP, et al., editors. *XVI mezhvuzovskaya nauchnaya konferentsiya molodykh uchennykh; 17–18 aprelya 2013; Minsk, Belarus'* [XVI Interuniversity Scientific Conference of Young Scientists; 2013, April 17–18; Minsk, Belarus]. Minsk: State Institute of Management and Social Technologies of the Belarusian State University; 2013. p. 86–88. Russian.
16. Mukha DV. *Макроэкономическая эффективность привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь* [Macroeconomic efficiency of attracting direct investments in the Republic of Belarus]. Minsk: Belorusskaya nauka; 2017. 260 p. Russian.
17. Oveshnikova LV. [Classification of elements of the infrastructure of a region]. *Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya* [Modern problems of science and education]. 2014;26:641–647. Russian.
18. Kangro MV. *Metody otsenki investitsionnykh projektov* [Methods for evaluating investment projects]. Ulyanovsk: Ulyanovsk State Technical University; 2011. 131 p. Russian.

Статья поступила в редколлегию 07.10.2018.
Received by editorial board 07.10.2018.