

УДК 330.831.8

**"ОШИБОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ" И ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ С  
ПРОЦЕНТНЫМИ СТАВКАМИ И ПРАВИТЕЛЬСТВЕННОЙ  
ПОЛИТИКОЙ: СЛУЧАЙ БЕЛАРУСИ**

Рабцевич Г.Д.

Научный руководитель к.э.н., доцент Ковалёв А.В.  
Белорусский национальный технический университет

Внешние и внутренние инвестиции в экономику страны обеспечивают темпы экономического роста. Для современной Беларуси привлечение инвестиционных ресурсов является чрезвычайно острым вопросом в связи с нехваткой внутренних источников инвестирования. Вместе с тем, часть имеющихся ресурсов «теряется» в связи с «государственными ловушками», связанными с искусственным занижением ставок процента и перераспределением средств в пользу государственных инвестиционных программ, что ведёт к временному рассогласованию структуры производства. В рамках теории экономического цикла австрийской школы такие ошибочные инвестиции называются *malinvestment*, а подобный экономический рост, вызванный квази-бумом, является необеспеченным ростом.

Инспирированный не увеличением добровольного сбережения с предоставлением бизнесу со стороны домашних хозяйств финансовых ресурсов для инвестирования, а ростом кредитов в условиях частичного резервирования, ведёт к рассогласованию по двум направлениям. Во-первых, изменение относительных средств перераспределяет капитал в пользу производства товаров, цены на которые выросли в большей степени. Во-вторых, снижение процентных ставок стимулирует долгосрочные вложения, для полной реализации эффекта от которых требуется отказ от текущего потребления. В случае же «разворота» динамики процентных ставок в сторону роста в целях борьбы с инфляционным давлением многие инвестиции оказываются некупаемыми, что влечёт за собой экономический спад и рецессию. Аналогичным образом влияют и ошибки в определении «точек роста» с вложением туда инвестиционных средств со стороны правительств. Обилие пустующих «недостроев» является свидетельством проведения подобной политики в Беларуси. Дополнительным фактором, ограничивающим инвестиции, являются неожиданные изменения в условиях ведения бизнеса со стороны Республике Беларусь по отношению к внешним партнерам.