

**О. Е. МАЛИНОВСКАЯ**

(г. Гомель, Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации)

Науч. рук. **Л. П. Зенькова,**

канд. экон. наук, доц.

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Развитие рыночной экономики и перестройка народного хозяйства требуют разработки и реализации эффективной государственной инвестиционной политики. В настоящее время экономика Республики Беларусь переживает последствия мирового финансового кризиса. Однако на текущем состоянии экономики сказывается еще целый ряд негативных факторов: валютный кризис в России в конце 2014-начале 2015 гг., ускорившаяся в 2014 г. внутренняя инфляция (2 место среди стран СНГ), сформировавшееся за периоды дефолтов 1998–2000, 2011 гг. недоверие субъектов к надёжности и стабильности национальной денежной системы, хроническое отрицательное сальдо торгового баланса.

В период тяжелого экономического положения Республики Беларусь, вызванного тесной взаимосвязью её экономики с экономиками РФ и Украины, сокращением ёмкости внутреннего рынка Украины из-за военных событий на Донбассе, антироссийскими санкциями, стоит вопрос о росте конкурентоспособности экспортной продукции и расширении географии её сбыта, масштабной замене устаревшей материально-технической базы предприятий-производителей, поиске значительных инвестиций внутреннего и внешнего секторов системы, привлечения к инвестированию бизнесменов стран Дальнего зарубежья. Одной из задач в этом научном направлении является исследование влияния инвестиционных потоков и инвестиционного климата на макроэкономические показатели Республики Беларусь.

Анализ статистических данных за период 2000–2014 гг. свидетельствует, что между динамикой инвестиций и ВВП в Республике Беларусь существует прямая связь, в те годы, когда инвестиции росли высокими темпами рост ВВП также был высоким, в то время как при снижении темпов роста инвестиций темп роста ВВП также снижался (коэффициент корреляции равен 0,98) [1].

В современных условиях государственная политика направлена не просто на экономический рост, а на качественно новое развитие, причём с упором не только на зарубежные инвестиционные вливания, но и на приобретение иностранных сопутствующих лицензий (сопровождающихся поставкой оборудования, наладкой, установкой его, отладкой технологии). Иностранцев инвесторов в Республике Беларусь сдерживает инфляция на денежном рынке, которая не стабилизировалась после кризиса 2009 г., сравнительно невысокая инвестиционная привлекательность Республики Беларусь, отсутствие масштабной приватизации. Прямые иностранные инвестиции составляют в Республике Беларусь 61,5% от всех поступивших иностранных инвестиций [1]. Однако в последнее время в инвестиционной сфере Республики Беларусь имеются серьёзные проблемы, особенно после летнего валютного дефолта в 2011 году. В частности, в 2012 году из запланированного поступления 3,7 млрд. долл. США привлечено 0,95 млрд. долл. США. По итогам 2014 года доля иностранных инвестиций в совокупных инвестициях в основной капитал составляет только 3,8% [1].

Законодательные инициативы правительства на текущий момент включают разработку ряда законопроектов в области формирования условий для кардинального улучшения инвестиционного и предпринимательского климата: Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях», Закон Республики Беларусь «О Концессиях» от 12 июля 2013 г. № 63-З [2, 3].

В отличие от Инвестиционного кодекса, эти законы прямо предусматривают, что иностранные инвесторы вправе, вне зависимости от размера иностранных инвестиций, вносить денежные вклады в уставный фонд как в иностранной валюте, так и в белорусских рублях, также отсутствуют требования к обязательному минимальному размеру вклада иностранного инвестора (на сегодняшний день такой обязательный вклад должен был составлять не менее 20<sup>000</sup> долл. США в эквиваленте).

Внутренние инвестиции значительно зависят от денежно-кредитной политики Нацбанка, прежде всего от политики процентных ставок. В Республике Беларусь на протяжении последних лет наблюдалась следующая динамика учётных ставок. С началом мирового финансового кризиса в 2009 году ставка была повышена, с целью сдерживания предложения денег. В 2010 году ставка рефинансирования практически снизилась до докризисного уровня и составила 10,5%. К декабрю 2011 г. в связи с ростом инфляции ставка была повышена до 45%, затем поэтапно понижалась, составив к декабрю 2014 г. 20% [1].

Таким образом, Нацбанк фактически выбирал «из двух зол – наименьшее»: либо боролся с высокой инфляцией, но при этом высокими ставками тормозил инвестиционную активность и соответственно рост ВВП; либо стимулировал инвестиционные кредиты и тем самым экономический рост, но при этом ускорял инфляцию. Резкое снижение ставок рефинансирования может повлечь за собой отток рублёвых вкладов населения и спровоцировать рост кредитных ставок, особенно в условиях декабрьского 2014 г. дефолта российской валюты [4]. Вслед за этим наступит свёртывание масштабов инвестиционного кредитования и темпов роста ВВП.

Однако специфика Беларуси как раз в том и состоит, что экономический рост сопровождается инфляцией, и поэтому следует выработать рычаги, одновременно снижающие инфляцию и стимулирующие инвестиции. В связи с этим регулирование денежного рынка и масштабов инвестиционного кредитования через ставку рефинансирования в последнее время теряет свою эффективность. Не случайно учеными отмечается отрыв динамик ставки рефинансирования и ставок по кредитам друг от друга. Усугубляет положение устоявшееся недоверие населения к надёжности национальной валюты и предпочтение сбережений в инвалютном эквиваленте, хотя для стимулирования сберегательных процессов в стране 9.01.2015 г. ставка рефинансирования повышена до 25% годовых [4].

Направления использования инвестированных ресурсов должны быть связаны с реализацией приоритетных инвестиционных проектов по таким критериям, как валютоокупаемость проекта, прибыльность, социально-экономическая и экологическая значимость, конкурентоспособных на мировом рынке; с обеспечением опережающего развития высокотехнологичных секторов экономики; с осуществлением перераспределения инвестиционных потоков в пользу реального сектора экономики.

#### Список используемой литературы

1 Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь / Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2015. – URL: <http://belstat.gov.by> (дата обращения: 28.01.2015)

2 Бабило, Т. Новое в законодательстве об инвестициях / Т. Бабило [Электронный ресурс]. – 2015. – URL: <http://www.startbiz.by>(дата обращения: 28.01.2015).

3 О Концессиях: Закон Респ. Беларусь от 12 июля 2013 г. № 63-3 [Электронный ресурс] / Нац. Центр правовой формы информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 27.01.2015).

4 Ставка рефинансирования [Электронный ресурс]. 2015. – URL: <http://myfin.by> (дата обращения: 26.01.2015).

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ