

И. С. СЧЁТЧИКОВА

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. **Л. В. Федосенко,**

канд. экон. наук, доц.

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ В КОНТЕКСТЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА БЕЛАРУСИ

Белорусские компании сократили вложения в основной капитал в 2016 году на 14,36 % по сравнению с предыдущим годом. Приток иностранных инвестиций в Беларусь за январь-сентябрь 2016 года уменьшился на 44,9 % по сравнению с 2015 годом и составил 6,2 млрд. долл. США. При этом прямые иностранные инвестиции в 2016 году сократились на 29,5 % – до 5,1 млрд. долл. США (81,6 % от общего объема) [1]. Белорусский внутренний рынок капитала характеризуется отсутствием «длинных» денег, ростом их стоимости и снижением активности кредитования. В январе 2016 года Национальный банк Республики Беларусь установил ставку рефинансирования в размере 24 %, что в свою очередь сохранило тенденции роста стоимости кредитов для потенциальных заемщиков. Годовая инфляция в ноябре 2016 года замедлилась до 11,3 %. Снижение инфляционного давления на фоне незначительного укрепления курса национальной валюты позволило Национальному банку Республики Беларусь снизить учетную ставку с 24 % до 18 % годовых [2]. С 15 февраля 2017 года планируется её снижение до 16%, что, возможно, несколько оживит внутренний рынок капитала. Возможность использовать прибыль коммерческих организаций как основного источника инвестиций также снизилась. Это связано с увеличением числа убыточных организаций Беларуси в январе-марте 2016 года по сравнению с таким же прошлогодним периодом с 1553 до 2138 [3]. Уменьшаются и объемы бюджетного финансирования инвестиций в основной капитал, направляемых на развитие экономики. В условиях бюджетного дефицита и ярко выраженной социальной направленности по итогам 2015 года объем бюджетных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал составил 13,1 %, против 15,8 % в 2014 году. Первое полугодие 2016 года, на фоне ослабления внутреннего спроса и сокращения инвестиций в основные фонды, охарактеризовалось существенным замедлением экономического роста. В I квартале 2016 года ВВП Беларуси снизился на 2,9 % (годом ранее – на 3,8 %). Замедление падения ВВП России и постепенное восстановление промышленности способствовали замедлению темпов падения промышленного производства Беларуси – до 1,7 % (годом ранее – снижение на 7,1 %).

В сложившейся экономической ситуации модель стимулирования экономического роста за счет инвестиций требует оптимизации процесса принятия инвестиционных решений в условиях ограниченности ресурсов и эффективном отборе инвестиционных проектов. Несмотря на то, что необходимость активизации инновационного и инвестиционного процесса указана в программных правительственных документах (например, стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций до 2020 года), проблема рационального и эффективного размещения ограниченных инвестиционных ресурсов в инвестиционные проекты остается недостаточно проработанной. Китай готов кредитовать Беларусь на миллиарды долларов, но наша страна испытывает трудности с качественными инвестиционными проектами. Стоит отметить, что китайские кредиты выгодны своей невысокой процентной ставкой. К тому же, они выдаются на длительный срок. В тоже время заемные средства являются связанными, что предполагает обязательное приобретение китайских товаров и оборудования, а также привлечение китайской рабочей силы для выполнения подрядных работ [4]. То есть, для Китая заключенные кредитные соглашения являются эффективным способом продвижения своего экспорта товаров и услуг, а для Беларуси в условиях дефицита собственных средств

партнерство с Китаем позволяет профинансировать ряд значимых проектов. Однако Беларусь не выбирает предоставляемые китайской стороны кредитные ресурсы, поскольку испытывает дефицит качественных проектов и идей, которые могли бы найти поддержку со стороны белорусского и китайского правительств. Нехватка проектов обусловлена тем, что у потенциальных белорусских кредитополучателей нет особого желания заниматься поиском подходящих китайских партнеров. Помимо этого, белорусские предприятия не хотят брать китайские деньги, поскольку их в любом случае надо будет возвращать, а не рассчитывать на то, что долги спишет правительство.

Главный стимул для инвестиций – это ясные и понятные правила и законы, которые соблюдают все, как наши отечественные, так и зарубежные инвесторы. В 2017 году для восстановления экономического роста в Беларуси необходимо привлечь не менее 1,5 млрд. долл. США прямых иностранных инвестиций, как и в предыдущем году. Поступление прямых иностранных инвестиций – важнейший фактор активизации экономического реформирования в стране и формирования высокоэффективной рыночной экономики современного типа. Беларусь планирует привлекать иностранные инвестиции нестандартными способами. Белорусские ОАО смогут передавать свои акции иностранным организациям, которые, в свою очередь, на эти акции будут выпускать иностранные депозитарные расписки и продавать их на международном рынке. Такое положение предусмотрено указом №84 «О вопросах эмиссии и обращения акций с использованием иностранных депозитарных расписок» [5]. Благодаря реализации данного указа переговоры будут проходить более конструктивно, и это будет содействовать началу конкретной работы по использованию в текущих условиях новых нестандартных инструментов привлечения в страну иностранного капитала с международных финансовых рынков.

С целью обеспечения стабильного притока иностранных инвестиций и восстановления устойчивого экономического роста, Беларуси необходимо продолжать проводить реформы. В первую очередь они должны быть направлены на повышение конкурентоспособности и производительности предприятий. Если это стране удастся, то прогнозы мировых экспертов по выходу экономики на траекторию постепенного восстановления уже в 2018 году, считаются реалистичными.

В связи с вышесказанным особую актуальность приобретают:

- разработка эффективных и окупаемых инвестиционных проектов;
- исследования, направленные на повышение качества и возможностей практической реализации, оценки эффективности и риска инвестиционных проектов;
- учет волатильности факторов, влияющих на принятие инвестиционных решений.

Список используемой литературы

1 Результаты инвестиционной политики [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <http://www.economy.gov.by> (дата обращения: 25.01.2017).

2 Ставка рефинансирования // Официальный сайт Мин-ва финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – URL: <http://www.mufin.by> (дата обращения: 15.01.2017).

3 Организации Беларуси в январе-марте сработали с чистым убытком 1,2 трлн. рублей [Электронный ресурс] / Белорусская информационная компания. – 2017. – URL: <http://belapan.by> (дата обращения: 02.02.2017).

4 Китай готов кредитовать Беларусь, но у Беларуси нет качественных инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Сайт белорусских исследований. – 2017. – URL: <http://thinktanks.by> (дата обращения: 09.02.2017).

5 Беларусь будет привлекать иностранные инвестиции нестандартными способами [Электронный ресурс] // Деловая газета: электронная версия газеты. – 2017. – URL: <http://bdg.by> (дата обращения: 25.01.2017).

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ