

«Капитальное» снижение

Дмитрий ЕРМАК,
редактор отдела экономики

В нынешнем году на фоне жесткой денежно-кредитной политики заметно снизилась инвестиционная активность организаций Беларуси.

По итогам четырех месяцев 2012 года объем их капитальных вложений сократился в сопоставимых ценах на 15,8%. Также уменьшилась доля инвестиций в основной капитал к ВВП, изменилась их структура.

Подобные явления происходят впервые за последние пять лет.

Во многом это стало следствием оптимизации государственных расходов, сокращения льготного кредитования. Последние годы рост объемов капиталовложений и экономики в целом обеспечивался за счет активного стимулирования внутреннего спроса, в том числе через эмиссионные источники. Все это, естественно, создавало определенные риски для макроэкономической стабильности и устойчивости госбюджета, что и показали события на валютно-финансовом рынке в 2011 году. В результате ужесточения монетарной и фискальной политики правительством Беларуси было сокращено финансирование госпрограмм, пересмотрена государственная политика в области жилищного строительства, ограничено льготное кредитование жилья. Еще одной причиной падения объемов инвестирования в капитальные расходы стали дорогие кредитные ресурсы и ограниченная платежеспособность организаций.

Эффект замедления

На текущий год, в отличие от ряда последних лет, роста инвестиций в основной капитал не предусмотрено. Объем капитальных вложений в целом запланирован в пределах 96–97% к уровню 2011 года, или 136,8 – 138,3 трлн. Br. В январе – апреле их размер составил 32,7 трлн. Br, что в сопоставимых ценах на 15,8% меньше аналогичного периода 2011 года. Как видим, темпы инвестирования пока существенно отстают от утвержденных планов, хотя следует учитывать и высокую базу начала прош-

го года. Сокращение в большей степени затронуло государственные организации, которые в январе – апреле 2012 года направили в основной капитал 13,8 трлн. Br инвестиций, что в сопоставимых ценах на 28,3% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Следует отметить, что динамика инвестиций в основной капитал формируется с присущим строительной отрасли временным лагом. То есть в объем капиталовложений отчетного периода включаются освоенные, отраженные в балансе организаций объекты, профинансированные ранее. «Интенсивное финансирование за счет средств консолидированного бюджета и кредитов банков в 2010 году и в начале 2011 года позволило поддерживать рост инвестиций в период финансовой дестабилизации в экономике», – отмечают специалисты Нацбанка в своем аналитическом обзоре. В итоге в течение 2011 года темп роста капиталовложений замедлялся постепенно. В нынешнем году действие «эффекта запаздывания» было исчерпано, что при существенном ограничении финансирования привело к уменьшению инвестиций в основной капитал.

С начала года снизилась и доля инвестиционных расходов к ВВП. По итогам января – апреля 2012 года она составила 22,4%, что на 6,3 процентных пункта ниже по сравнению с аналогичным периодом 2011-го. При этом, если в течение всего прошлого года рост инвестиций в основной капитал опережал рост ВВП, то с начала нынешнего наблюдается обратная тенденция, что отражается на самих темпах экономического роста.