

ИНВЕСТИЦИИ И ИХ РОЛЬ В РАЗВИТИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Инвестиционная деятельность была и остается основной движущей силой экономического роста, структурной перестройки экономики, нацеленной на обеспечение ее высокой конкурентоспособности и рост благосостояния граждан.

Качественно новый, соответствующий требованиям инновационных приоритетов уровень развития производства может быть обеспечен только за счет вложений средств, направляемых как на создание новых производственных мощностей, так и на совершенствование, качественное обновление техники и технологии. Именно вложения, используемые для развития и расширения производства с целью извлечения дохода в будущем, составляют экономический смысл инвестиций.

Несмотря на популярность инвестиций как предмета научных исследований, единого подхода к определению сущности и экономического содержания пока не выработано. В широкой трактовке инвестиции представляют собой вложения капитала с целью последующего его увеличения. При этом прирост капитала должен быть достаточным для того, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск, возместить потери от инфляции в предстоящем периоде.

Основоположник макроэкономического анализа Дж. Кейнс рассматривал инвестиции как сбережения текущего периода и прирост капитального имущества в текущем периоде. Французский экономист П. Массе отождествлял инвестиции с отложенным текущим потреблением с целью получения более высокого уровня потребления в последующем.

Э. Дж. Долан и К. Д. Кэмпбелл считали, что инвестиции, совершаемые хозяйствующими субъектами, состоят из инвестиции в основной капитал и инвестиций в товарно-материальные запасы.

Представляется, что с учетом возрастания интереса к долгосрочным вложениям в нематериальные активы и с позиций прикладного аспекта исследования инвестиций целесообразно базироваться на определении инвестиций, содержащемся в Инвестиционном кодексе Республики Беларусь.

Инвестиции — это имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Таким образом, инвестиции с точки зрения современного отечественного законодательства — это имущество, вкладываемое в объекты инвестиционной деятельности с целью получения значимого результата.

В свою очередь под инвестиционной деятельностью понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Учитывая мнение Ф. Бэкона о том, что в поисках путей процветания нации следует изучать условия, при которых создается «легкость передвижения капитала», т.е. глубоко исследовать сущность механизмов, источники и эффективность осуществления инвестиций.

Для этого, прежде всего, следует иметь четкое представление о структуре инвестиций. Инвестиции могут быть классифицированы по ряду признаков (рис. 1), что дает возможность глубже понять их сущность.

По формам собственности частные государственные иностранные совместные	По объектам вложения средств финансовые реальные	По срокам вложения краткосрочные (до 1 года) среднесрочные (1—3 года) долгосрочные (свыше 3—5 лет)
По характеру участия в инвестировании прямые косвенные	По способу учета средств валовые чистые	По инвестиционной территории внутренние внешние

Рис. 1. Классификация инвестиций

Источник: собственная разработка.

Поиск источников инвестиций был и остается актуальной проблемой. Согласно подходам экономической теории, сбережения являются источником инвестиций. Но сбережения каких экономических субъектов? Через какие механизмы? В связи с возникшими вопросами целесообразно обратиться к анализу структуры источников инвестиций (рис. 2, 3).

Анализ свидетельствует, что в структуре источников инвестиций происходят позитивные, рыночного характера сдвиги (см. рис. 3). Доля средств консолидированного бюджета с 2004 по 2009 г. увеличилась на 2 %. Уменьшилась доля внебюджетных источников на 6 %. На 7 % уменьшилась доля собственных средств организаций. Значительно возросла доля кредитных ресурсов (на 12 %), что, безусловно, может свидетельствовать как об улучшении кредитной базы отечественных банков, так и о том, что предприятия меньше зависят от государственных источников финансирования.

БЕЛАРУСКІ ДАЯРЖАУНЫ
ЭКАНАМІЧНЫ УНІВЕРСІТЭТ
БІБЛІЯТЭКА¹⁷

Инв. № _____

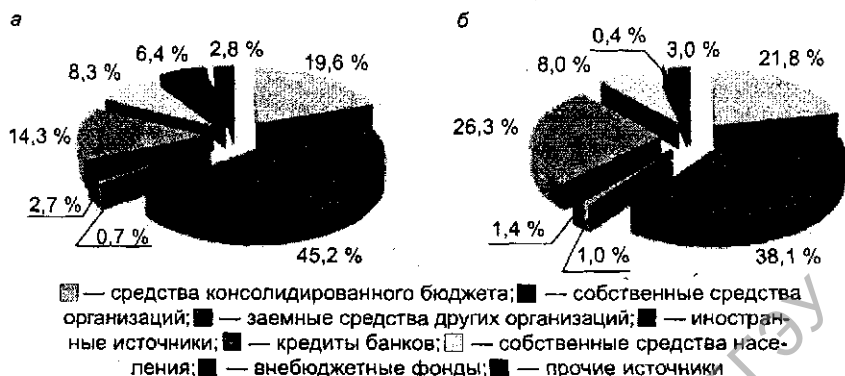


Рис. 2. Структура источников инвестиций Республики Беларусь:

а — 2004 г.; б — 2009 г.

Источник: данные Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Доля иностранных источников незначительна. Именно поэтому, а также учитывая высокую открытость экономики Республики Беларусь (в 2009 г. доля экспорта в ВВП составила более 49 %), обратимся к анализу динамики показателей иностранных инвестиций (рис. 3).

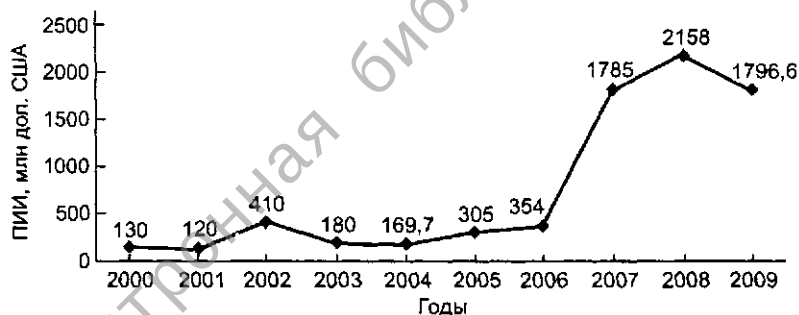


Рис. 3. Приток ПИИ в Республику Беларусь

Источник: данные Национального банка Республики Беларусь.

Как видно из рис. 3, с 2007 г. наблюдается стремительный рост ППИ. По сравнению с 2005 г. объем поступивших в экономику в 2008 г. ППИ возрос в 7 раз и составил 2,1 млрд дол. США. За последние три года удельный вес ППИ в валовом внутреннем продукте увеличился с 7 до 11 %, а в общем объеме внутренних валовых инвестиций — с 3,5 до 10,6 %. Всплеск в прямых иностранных инвестициях в 2007—2009 гг. некоторыми исследователями, если можно так сказать,

«приписывается» разовым инвестициям. Наши исследования свидетельствуют о том, что приток ПИИ стал результатом позитивной реакции на реформы, связанные с политикой либерализации. В стране происходят позитивные изменения в формировании инвестиционного климата.

Инвестиционный климат — обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых и политических предпосылок, предопределяющих целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему.

Конечно, для Беларуси характерно наличие и сдерживающих факторов притока в инвестиционную сферу частного национального и иностранного капитала. Это и недостаточный уровень развития производственной и социальной инфраструктуры, и недостаточное информационное обеспечение и развитие средств коммуникации, особенно в регионах, практически отсутствие рынка корпоративных ценных бумаг, громоздкая система налогообложения и имеющие место бюрократические препоны при организации хозяйственной деятельности.

Однако меры по либерализации экономики и другие позитивные изменения доминируют. В докладе «ЮНКТАД о мировых инвестициях-2009» инвестиционному климату Беларуси дана очень позитивная и конструктивная оценка. Стоит отметить, что Республика Беларусь продвинулась: на 30 позиций по индексу эффективности использования прямых иностранных инвестиций: с 125-го места в 2006 г. на 95-е в 2007 г.; по индексу потенциала прямых иностранных инвестиций сместилась вперед на 2 позиции: с 50-го места на 48-е; в совместном исследовании Всемирного банка «Ведение бизнеса-2009» Беларусь вновь вошла в первую десятку стран — реформаторов условий для ведения бизнеса.

Таким образом, преимуществами инвестирования в экономику Беларуси являются:

- выгодное географическое положение между Европейским союзом и Российской Федерацией, доступ для сбыта на рынки стран Таможенного союза;
- прогрессивное инвестиционное законодательство, гарантирующее защиту прав инвесторов (в Беларуси, единственной из стран СНГ, принят Инвестиционный кодекс);
- высококвалифицированная рабочая сила и значительный научно-технический потенциал;
- развитая сеть транспортных коммуникаций и инфраструктура (два панъевропейских транспортных коридора II и IX);
- стабильная социально-политическая ситуация, отсутствие конфликтов регионального и национального характера;
- экспортно-ориентированная экономика (экспортируется более 46 % ВВП);

- низкий уровень преступности;
- один из лидеров среди стран СНГ по уровню и темпам экономического развития;
- наличие шести свободных экономических зон и Парка высоких технологий.

Стоит обратиться к еще одному аспекту проблемы роли инвестиций в экономике.

Помимо того, что инвестиции являются средством обновления материально-технической базы и интеллектуального потенциала, они, будучи элементом совокупных расходов, являются мощным инструментом воздействия на экономическую конъюнктуру. Стимулируя инвестиции, мы можем влиять на валовой выпуск.

Анализ динамики ВВП и инвестиций в Республике Беларусь показал, что существует тесная зависимость притока инвестиций и ВВП. Высокая теснота связи данных показателей подтверждается коэффициентом детерминации $R^2 = 0,985$ (рис. 4).

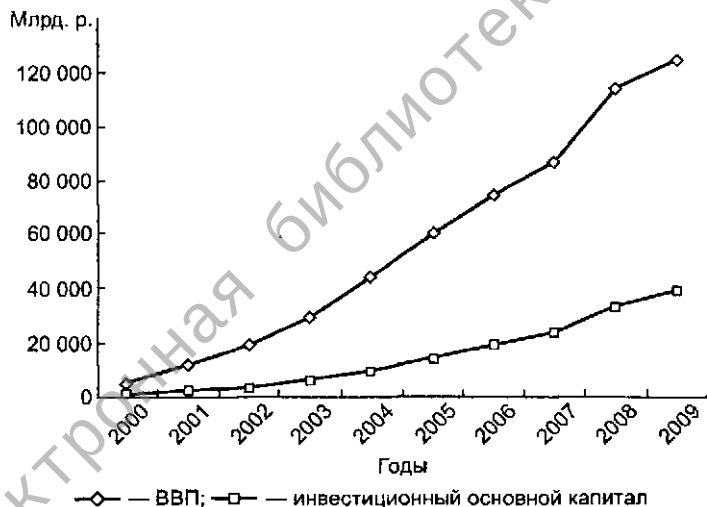


Рис. 4. Динамика реального ВВП и инвестиций в основной капитал

Источник: данные Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Базируясь на данных объема инвестиции за ряд лет и используя метод наименьших квадратов и линейную линию тренда, можно прогнозировать инвестиции на долгосрочную перспективу. Также мы высчитали значение инфляции в 2014 г. для оценки реальных показателей (рис. 5).

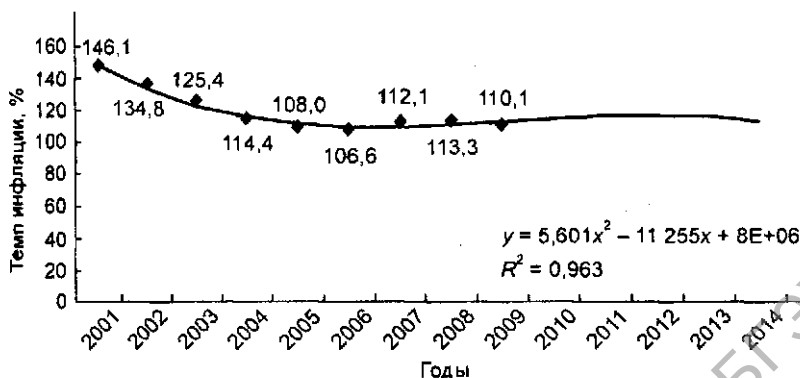


Рис. 5. Прогноз темпа инфляции на 2014 г.

Источник: собственная разработка.

Уравнение $y = 18582,2 + 4877,5x$ позволяет сделать вывод о том, что объем инвестиций к 2014 г. может достигнуть 62,4797 трлн р. (с учетом инфляции 56,7997 трлн р.), т.е. возрастет на 45 % по сравнению с 2009 г. Поскольку на рис. 4 можно наблюдать положительный эффект мультипликатора инвестиций (равный 5, так как предельная склонность к потреблению для белорусов колеблется около 0,8), то можно предположить, что объем реального ВВП к 2014 г. вырастет на 68 % и составит 211 трлн р. Это означает, что при сохранении численности населения показатель ВВП на душу населения может составить 21 млн р., что в 1,5 раза больше нынешнего (рис. 6).

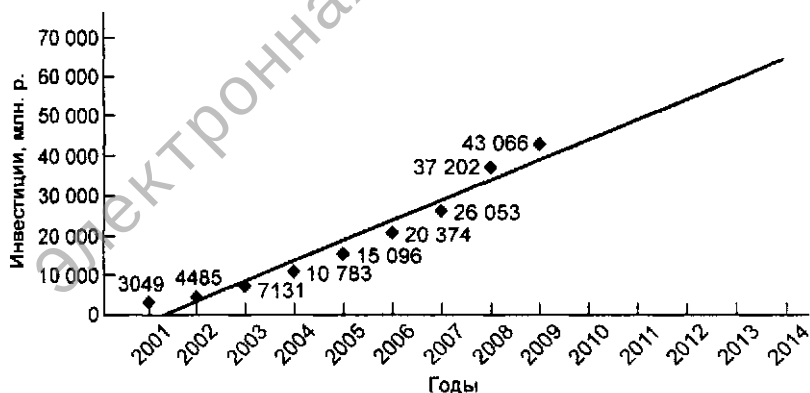


Рис. 6. Прогноз динамики инвестиций на 2014 г.

Источник: собственная разработка.

В то же время пенсионная система представляет собой значительную нагрузку на экономику. Ситуация ухудшается под влиянием процессов старения населения. При сохранении существующей динамики демографических процессов дефицит ФСЗН к 2050 г. составит 8—16 % (рис. 1).

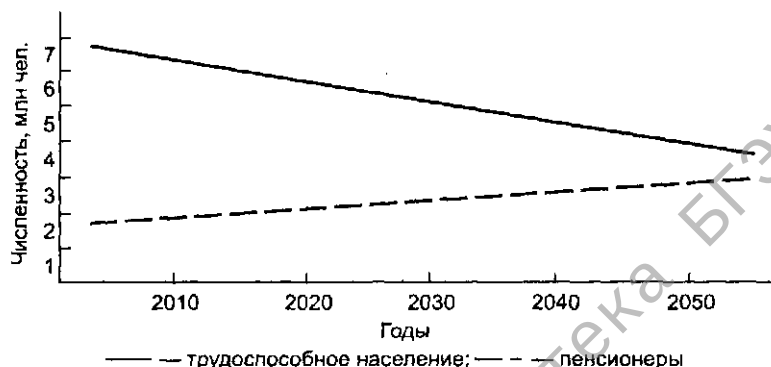


Рис. 1. Прогноз ООН численности трудоспособного населения и пенсионеров в Республике Беларусь до 2050 г.

Для расчета расходов на пенсионное обеспечение используют коэффициент пенсионной нагрузки, отражающий количество работающих, обеспечивающих финансирование пенсии одного пенсионера. В Беларуси этот показатель находится на критическом уровне — 1,7. Для обеспечения финансовой устойчивости пенсионной системы значение показателя должно достигать 10.

Часть предыдущего дохода, которую получит человек при выходе на пенсию, отражает коэффициент замещения утраченного заработка. В Беларуси его значение составляет 47 %, что превышает требования МОТ и ЕС (40—45 %). В рамках накопительных систем величина коэффициента снижается по мере роста заработка (с 60—70 до 30—40 %), что стимулирует работников участвовать в добровольном пенсионном страховании.

Таким образом, можно выделить основные проблемы, характерные для пенсионной системы Республики Беларусь:

- сокращение числа плательщиков пенсионной системы при одновременном росте количества получателей пенсий;
- невысокий размер пенсий при достаточно высоком тарифе социальных отчислений.

Объективно существует несколько направлений реформирования пенсионной системы.

1. Введение профессионального пенсионного страхования снижает финансовую нагрузку на ФСЗН, стимулирует нанимателей к проведе-

нию мероприятий по охране труда, благоприятно влияет на общую экологическую обстановку. Также на данном уровне аккумулируются долгосрочные инвестиционные активы. Основной недостаток системы профессионального пенсионного страхования — увеличение себестоимости продукции.

2. Увеличение налогов и повышение участия рабочей силы в формировании ресурсов пенсионной системы. В Беларуси показатель системной зависимости — отношение численности пенсионеров к числу занятых в экономике — составляет 58,8 %, т.е. для получения пенсии, равной прошлому заработку, пенсионные отчисления должны быть на уровне 58,8 % (в настоящее время — 28 %). Общий размер обязательных отчислений в ФСЗН для нанимателей составляет 34 %, а для работающих граждан — 1 %. Для развитых стран характерен больший удельный вес участия работников. Увеличение доли участия работников в финансировании пенсионной системы перспективно при условии, что эти средства будут направлены на формирование пенсии в рамках накопительной системы (табл. 1).

Таблица 1. Ставки налога на фонд заработной платы

Страна	Ставка налога		
	с работодателя	с работника	всего
США	7,65	7,65	15,30
Швеция	10,21	7,00	17,21
Германия	9,75	9,75	19,50
Великобритания	10,90	8,95	19,85
Польша	16,26	16,26	32,52
Беларусь	34,00	1,00	35,00

3. Уменьшение размера пенсии не является приемлемым решением, так как приведет к снижению уровня жизни пенсионеров, что не соответствует целям социально ориентированной рыночной экономики.

4. Увеличение границы пенсионного возраста. Современные рамки пенсионного возраста были определены в 1956 г. при существующих тогда производственных условиях и технологиях. В большинстве стран СНГ возраст выхода на пенсию по возрасту выше и только в России, Украине и Беларуси остается на прежнем уровне. По данным Министерства труда и социальной защиты населения, на данный момент в стране работают около 25 % пенсионеров. Если при достижении пенсионного возраста человек продолжает работать и не получает пенсию в течение года, то, согласно национальному законодательству, его будущая пенсия увеличивается на 7 %. Таким образом, человек заинтересован в более продолжительной трудовой деятельности. Главным дово-

дом против увеличения пенсионного возраста является невысокий показатель продолжительности жизни в Беларуси. В период 1998—2007 гг. ожидаемая продолжительность жизни выросла на 1,9 года в среднем и составила 70,3 года (мужчины — 64,5 года, женщины — 76,2 года). По прогнозу ООН, к 2050 г. она вырастет до 75,7 года.

Все перечисленные направления реформирования являются лишь временным решением проблемы финансовой устойчивости. Исходя из международного опыта реформирования пенсионных систем, перспективными для Республики Беларусь являются следующие направления развития пенсионного обеспечения:

- построение многоуровневой системы с сохранением распределительного уровня для обеспечения минимальных социальных гарантий;
- постепенное повышение общего возраста выхода на пенсию с учетом специфики трудового стажа у женщин;
- развитие частных институтов пенсионного страхования и их активное участие в инвестиционных процессах.

Сложность процесса реформирования обусловлена необходимостью сочетания накопленных пенсионных обязательств в старой системе и накопления средств в рамках новой системы. Успешный вариант решения этой проблемы был реализован в Швеции, где переход осуществлялся ступенчато (рис. 2).

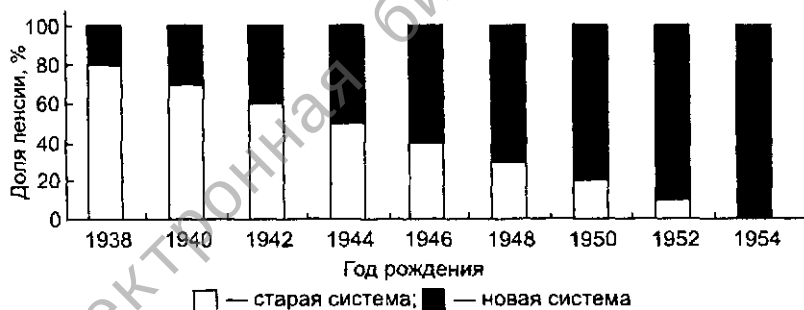


Рис. 2. Ступенчатая схема расчета пенсий в Швеции

Для граждан, родившихся в 1938 г., 20 % пенсии рассчитывались по новым правилам, а 80 % — по правилам старой системы. Каждый год это соотношение изменялось на 5 % в пользу новой системы. Для граждан, родившихся в 1954 г., пенсия рассчитывалась в рамках новой системы.

Поэтапный и комплексный подход к процессу реформирования пенсионной системы обеспечит построение новой модели пенсионного обеспечения (табл. 2).

Таблица 2. Модель многоуровневой пенсионной системы

Преимущества	Уровень	Недостатки
Всеобщие гарантии для пенсионеров	Распределительный Налог на фонд оплаты труда	Низкая степень дифференциации
Предотвращение бедности «Горизонтальное» равенство		Не способствует долгосрочному участию работников
Дифференциация пенсий	Условно-накопительный Обязательные отчисления 4—10 % фонда оплаты труда	Риски на финансовых рынках в среднесрочной и долгосрочной перспективе
Диверсификация рисков		
«Вертикальное» равенство		
Накопление дополнительных пенсионных средств	Накопительный Добровольные отчисления	

Введение накопительных уровней в пенсионную систему Республики Беларусь позволит обеспечить:

- увязку размера пенсионных выплат с величиной страховых взносов, а соответственно и более высокий размер пенсионных выплат;
- аккумулирование накоплений в специальных фондах, их капитализацию и возможность наследования сбережений;
- формирование долгосрочных финансовых ресурсов и общую финансовую устойчивость пенсионной системы;
- повышение заинтересованности работников и, как следствие, рост производительности труда.

Высокая стоимость реформирования пенсионной системы — это не только плата за долгосрочную финансовую стабилизацию пенсионной системы, но и возможность позитивного влияния на общую экономическую ситуацию.

Электронная библиотека
БГЭУ Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
BSEU Belarus State Economic University. Library.
<http://www.bseu.by> elib@bseu.by