

При отсутствии сильной конкуренции внутри национальной экономики есть смысл делегировать все эти издержки некоему общему координирующему центру, принадлежащему государству, но активно сотрудничающему с предприятиями любой формы собственности, которые берут на себя риск реализации инновационных проектов. В таком случае ТИ самих фирм значительно сокращаются, одновременно сокращая и оптимизируя соответствующие риски. Также необходимо учитывать, что многие предприятия находятся в соответствующих регионах страны либо являются частью отдельной отрасли народного хозяйства. Поэтому есть смысл создавать координирующие центры инновационной деятельности на мезоэкономическом уровне, например в системе Белкоопсоюза. Это позволит более рационально использовать централизованные ресурсы, предназначенные для инновационной деятельности в рамках отдельной отрасли или региона.

*С.Н. Лебедева, д-р экон. наук, доцент  
БТЭУ ПК (Гомель)*

## **РОЛЬ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ В СТИМУЛИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО СПРОСА КАК ВАЖНЕЙШЕГО УСЛОВИЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**

Устойчивое социально-экономическое развитие может быть обеспечено на основе регулирования важнейших макроэкономических показателей национального хозяйства. Как известно, основателем доктрины регулируемой рыночной экономики является Дж. М. Кейнс. Идеи ученого интересуют нас в первую очередь с точки зрения его отношения к такой категории, как заработная плата, ее значение и роль в процессе воспроизводства. Особое место в макроэкономическом анализе и мерах государственного регулирования экономики Дж. М. Кейнс отводил приоритетности социальных вопросов, ликвидации безработицы и обеспечению полной занятости, причем последнее направление является центральным звеном его экономической парадигмы и основой экономического роста. Одной из основных причин низкого уровня занятости, а в связи с этим высокого уровня безработицы ученый считал несоответствие между сбережениями и инвестициями, которое объяснял низким размером заработной платы значительного числа наемных работников. По его мнению, обеспечение движения к полной занятости, динамичный экономический рост и достижение общего экономического равновесия посредством государственного регулирования обеспечат социальное процветание.

Совокупный уровень выпуска инвестиционных и потребительских товаров и занятости зависит от объема инвестиций, однако он, по рассуждениям Дж. М. Кейнса, — не единственный фактор, от которого зависит агрегированный выпуск. Последний зависит от ряда факторов, среди которых отмечены социальные, воздействующие на уровень заработной платы.

На наш взгляд, уровень денежной заработной платы сам по себе является социальным индикатором, фактором, оказывающим существенное влияние на многие макро- и микроэкономические показатели. С одной стороны, размер заработной платы влияет на расходы наемных работников, а с другой — на доходы и прибыль предпринимателей.

Таким образом, схему формирования эффективного спроса Дж. М. Кейнса, по нашему мнению, надлежит дополнить следующими взаимосвязями. Уровень заработной платы оказывает влияние на уровень доходов, а значит, и на потребительские расходы, от которых зависит выпуск потребительских товаров и объем потребления. Рост последнего стимулирует инвестиции. Помимо этого, уровень денежной заработной платы, а следовательно, и уровень расходов оказывают существенное влияние на сбережения, воздействие на которые посредством установления определенной ставки процента опять же стимулирует вложения капитала.

Итак, именно уровень денежной заработной платы является важнейшим социальным индикатором, фактором, оказывающим существенное воздействие как на деятельность субъектов хозяйствования, так и на функционирование экономики в целом, влияющим на расходы наемных работников, доходы и прибыль предпринимателей, потребительский спрос и инвестиции, агрегированный выпуск продукции и уровень занятости.

Наряду с традиционными функциями, которые призвана выполнять заработная плата, представляется целесообразным расширить категориальный аппарат, включив в научный оборот понятие «инвестиционная составляющая воспроизводственной функции заработной платы». Реализация этой функции в рамках расширенного воспроизводства рабочей силы обеспечит возможность заработной плате как основной содержательной части оплаты труда стать источником средств, направляемых на развитие человеческого потенциала, а также позволит обеспечить окупаемость вложений в человеческий капитал, в первую очередь затрат на образование, и для индивидуума, и для государства в целом.

Проведение политики высокой заработной платы позволит не только реализовать инвестиционное воспроизводство рабочей силы, но и создать условия для формирования эффективного потребительского и, что весьма важно на современном инновационном этапе, — инвестиционного спроса.

*Л.А. Лобан, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## ПРИОРИТЕТЫ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ АКЦИОНЕРНОЙ СОБСТВЕННОСТИ В ТРАНСФОРМАЦИОННЫЙ ПЕРИОД

Эффективность функционирования акционерных обществ во многом зависит от состава акционеров и прежде всего их экономических интересов. В любом акционерном обществе в зависимости от экономических интересов выделяют три группы акционеров: стратегический инвестор, дивидендный акционер и портфельный акционер.

Из трех названных групп акционеров только стратегический инвестор реально заинтересован в накоплении, развитии и экономическом росте акционерного общества. Исходя из этого, для обеспечения высокой эффективности функционирования и устойчивого экономического роста акционерного общества контрольный пакет акций должен принадлежать стратегическому инвестору.

□ Между тем на абсолютном большинстве акционерных обществ, созданных в процессе приватизации стратегический инвестор не только не является держателем контрольного пакета акций, но и отсутствует вообще в составе акционеров. Это обус-