

Л и т е р а т у р а

1. Абалкина, А. Изменение подхода к экономической интеграции в Восточной Азии / А. Абалкина // Проблемы теории и практики упр. — 2007. — № 6. — С. 55–67.
2. Васильев, В. Глобализирующаяся экономика: развитие по второму началу термодинамики? / В. Васильев // Экон. стратегии. — 2011. — № 2. — С. 22–27.
3. Инновационное развитие: экономика, интеллектуальные ресурсы, управление знаниями / Б. З. Мильнер [и др.] ; под ред. Б. З. Мильнера. — М. : ИНФРА-М, 2010.
4. Логвиненко, С. М. Россия в условиях глобализации и регионализации / С. М. Логвиненко // Изв. РГПУ им. А. И. Герцена. Сер. Обществ. и гуманитар. науки. — 2009. — № 12 (89). — С. 21–27.
5. Ляликова, В. И. Конкурентоспособность регионов Республики Беларусь: основные факторы и методика оценки / В. И. Ляликова, А. Е. Масколюс // Проблемы развития экономики и сферы сервиса в регионе : материалы VII Междунар. науч.-практ. конф., Сыктывкар, 1 февр. 2013 г. — Сыктывкар, 2013. — С. 77–80.

Статья поступила в редакцию 29.12.2014 г.

Е.В. Преснякова
кандидат экономических наук
БГЭУ (Минск)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И УСЛОВИЯ ЕЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

В качестве определяющего фактора обеспечения инвестиционной сбалансированности определена эффективность инвестиционной деятельности. Даны оценка эффективности инвестиций в основной капитал организаций Республики Беларусь по видам экономической деятельности. Предложены подходы к совершенствованию системы государственной поддержки инвестиционной деятельности.

As a key factor in ensuring the effectiveness of the investment balance is defined investment activities. The evaluation of the effectiveness of investments in fixed capital organizations in Belarus by economic activity. Approaches to improve the system of state support of investment activity.

Инвестиционная сбалансированность представляет собой экономический процесс, предполагающий обеспечение рационального соотношения между элементами инвестиционного механизма для достижения эффективного распределения материальных, финансовых и трудовых ресурсов [1].

Обеспечение инвестиционной сбалансированности реализуется через экономическую политику государства. С 2005 по 2011 г. одним из основных параметров социально-экономического развития Беларуси являлся темп роста инвестиций в основной капитал. В течение нескольких лет в Беларуси наблюдались достаточно высокие темпы инвестиций в основной капитал (в 2005 г. — 120 % в сопоставимых ценах по отношению к 2004 г., в 2011 г. — 117,9 %), что объясняется государственной поддержкой инвестиционной деятельности, значительным объемом бюджетных средств, направляемых на реализацию государственных программ, высокими объемами эмиссионного кредитования. Темпы роста инвестиций в основной капитал в предшествующем году значительно превышали темпы роста ВВП в следующем году (темпер роста ВВП в 2006 г. по сравнению с 2005 г. — 110 % в сопоставимых ценах, в 2012 г. по сравнению с 2011 г. — 101,5 %) (рис. 1).



Рис. 1. Темпы роста ВВП и инвестиций в основной капитал в 2005–2014 гг. (в сопоставимых ценах, к соответствующему периоду предыдущего года), %

Источник: [2, 3].

Наиболее низкая инвестиционная активность отмечена в 2012 г., когда темп роста инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах составил 86,2 % к уровню 2011 г. (рис. 1). В 2013 г. темп роста ВВП сложился на уровне в 100,9 % по отношению к 2012 г., что являлось наиболее низким показателем за последние 9 лет.

В 2014 г. темпы инвестиций в основной капитал составили 91,5 % к уровню 2013 г. На снижение темпов роста инвестиций в основной капитал оказали влияние: сокращение объемов бюджетного финансирования и размеров финансирования государственных программ, повышение цен в инвестиционной сфере, рост стоимости кредитных ресурсов. Как следствие, рост ВВП в 2015 г. в значительной мере будет зависеть от отдачи инвестиционных вложений.

В настоящий момент экономика Беларуси нуждается в обеспечении инвестиционной сбалансированности, способствующей общеэкономическому развитию. Формой проявления дисбалансов в экономике выступает высокий уровень инфляции (рис. 2).



Рис. 2. Динамика прироста объемов ВВП, инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах, в процентах к 2005 г.), темп дефлятора ВВП (в процентах к предыдущему году)

Источник: собственная разработка на основе [2, 3].

Наиболее несбалансированным состоянием экономики Беларусь являлось в 2011–2012 гг., когда дефлятор ВВП достигал 171,2–175,4 %. При этом в данный период раз-

рыв в приросте объемов инвестиций в основной капитал и ВВП по отношению к 2005 г. был максимальным (в 2011 г. прирост инвестиций в основной капитал превышал прирост ВВП в сопоставимых ценах к значению 2005 г. в 1,8 раза, в 2012 г. — в 1,6 раза). В 2014 г. соотношение между приростом инвестиций в основной капитал и приростом ВВП составило 1,5 раза при дефляторе ВВП к значению 2013 г. в 120,3 % (рис. 2).

Для характеристики эффективности инвестиционной деятельности организаций рассчитаем показатель «Прирост ВВП на 1 руб. инвестиций в основной капитал» в целом по Республике Беларусь в сопоставимых ценах 2008 г.

Полученные результаты показывают, что наиболее высокая отдача от инвестиционных вложений была в 2010 г. — 0,222 руб. на 1 руб. инвестиций в основной капитал. В дальнейшем наблюдалось ежегодное снижение данного показателя вплоть до 2013 г. — до 0,026 руб. на 1 руб. инвестиций в основной капитал. В 2014 г. прирост ВВП вырос до 0,052 руб. на 1 руб. инвестиций в основной капитал (рис. 3).



Рис. 3. Прирост ВВП на 1 руб. инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь в 2009–2014 гг. (в сопоставимых ценах 2008 г.), руб./руб.

Источник: собственная разработка на основе [2, 3].

Расчеты прироста валовой добавленной стоимости (далее — ВДС) на 1 руб. инвестиций в основной капитал по отдельным видам экономической деятельности представлены в табл. 1.

Таблица 1. Прирост ВДС по видам экономической деятельности на 1 руб. инвестиций в основной капитал, руб./руб.

Вид экономической деятельности	Год					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1	2	3	4	5	6	7
Всего по Республике Беларусь	0,007	0,222	0,145	0,053	0,026	0,052
Сфера производства						
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	-0,03	0,26	-0,09	0,07	-0,11	-0,03
Рыболовство, рыбоводство	0,08	0,74	-13,17	3,20	-9,76	0,00
Горнодобывающая промышленность	-0,36	0,33	0,49	-0,42	-0,16	1,64
Обрабатывающая промышленность	0,02	0,03	0,42	-0,21	-0,04	0,01

1	2	3	4	5	6	7
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,03	0,26	0,20	-0,88	0,54	0,10
Строительство	-0,19	0,22	-0,66	-0,08	0,16	1,30
<i>Итого</i>	-0,02	0,17	0,23	-0,19	0,06	0,05
Сфера услуг						
Торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	-0,20	0,16	0,31	0,00	0,10	0,00
Гостиницы и рестораны	-0,59	0,35	0,43	0,38	0,28	0,03
Транспорт и связь	-0,23	0,22	0,24	0,01	-0,21	-0,06
Финансовая деятельность	0,04	-0,06	0,15	-0,02	-0,02	0,84
Операции с недвижимым имуществом	0,16	0,17	-0,03	-0,18	0,17	0,05
Государственное управление	0,14	0,04	0,31	0,04	0,37	0,55
Образование	0,11	0,19	-0,27	-0,03	0,16	-1,02
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	0,04	0,10	-0,04	-0,02	0,04	0,21
Предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг	-0,11	0,03	-0,20	-0,01	0,20	0,15
<i>Итого</i>	0,02	0,16	0,07	-0,07	0,09	0,04

Источник: собственная разработка на основе [2, 3].

Значительное снижение эффективности инвестиционных вложений в сферу производства произошло в 2012 г., когда прирост ВДС на 1 руб. инвестиций в основной капитал снизился до -19 коп. Наиболее ощутимое снижение произошло в горнодобывающей (до -42 коп.) и обрабатывающей (до -21 коп.) промышленности. В сфере услуг значение показателя составило -7 коп. на 1 руб. инвестиций в основной капитал.

В 2014 г. отдача от инвестиционных вложений в сферу производства выросла до 5 коп. на 1 руб. инвестиций в основной капитал. При этом если для горнодобывающей промышленности показатель вырос до 1,64 руб., то для обрабатывающей промышленности он оставался невысоким — 1 коп. на 1 руб. инвестиций в основной капитал. В сфере услуг отдача инвестиционных вложений составила на 1 руб. инвестиций в основной капитал.

Влияние каждого вида деятельности на прирост ВВП на 1 руб. инвестиций в основной капитал в 2014 г. (0,052 руб./руб.) с учетом его вклада в структуру инвестиций в основной капитал ВВП представлено на рис. 4.

На 56,6 % положительный размер показателя определила эффективность инвестиционных вложений в горнодобывающей промышленности, на 53,4 % — в строительстве, на 30 % — в организациях, занимающихся арендой недвижимого имущества, арендой и предоставлением прочих услуг потребителям, на 18,1 % — в финансовой деятельности. Вклад обрабатывающей промышленности составил 5 %.

Отрицательно повлияла на прирост ВВП на 1 руб. инвестиций в основной капитал в 2014 г. эффективность инвестиционных вложений в организациях сельского хозяйства (-5,4 %), торговли (-0,4 %), транспорта и связи (-12,1 %), образования (-30,9 %).

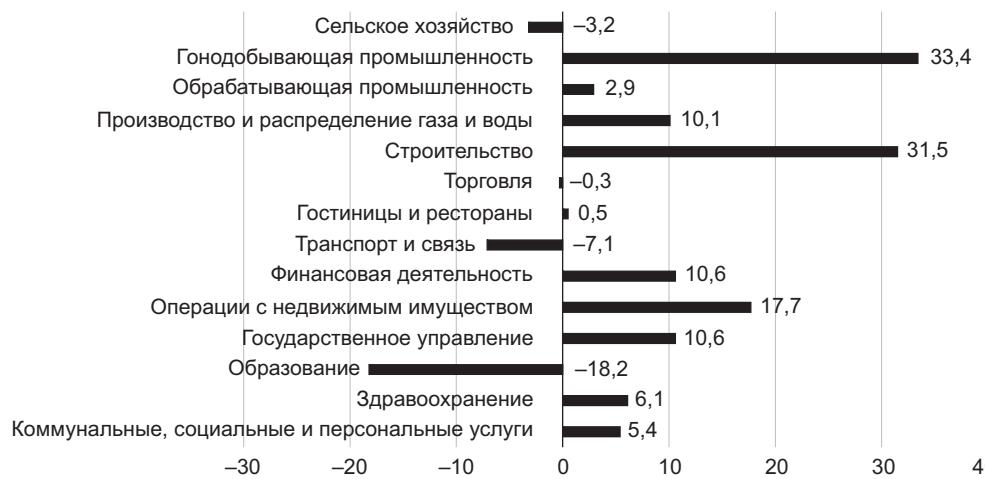


Рис. 4. Структура вклада видов экономической деятельности в прирост ВВП на 1 руб. инвестиций в основной капитал в 2014 г., %

Источник: собственная разработка на основе [2, 3].

Основными причинами невысокого уровня эффективности использования инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь являются следующие:

1. Высокий удельный вес затрат на строительно-монтажные работы в технологической структуре инвестиций в основной капитал, который последовательно возрастал от минимального значения в 2005 г. — 42,8 % до максимального в 2014 г. — 55,4 % (рис. 5).

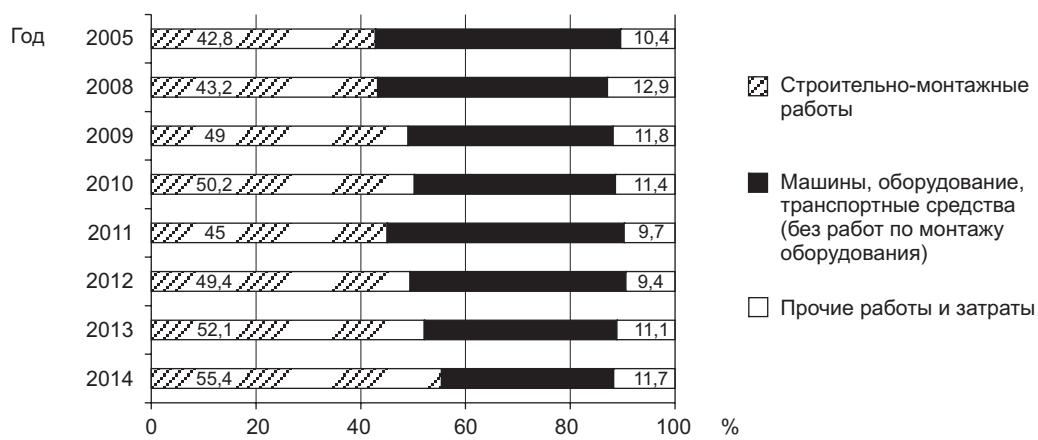


Рис. 5. Технологическая структура инвестиций в основной капитал в 2005–2013 гг., %

В целях совершенствования технологической структуры целесообразно ориентироваться на показатель затрат на приобретение машин, оборудования и транспортных средств без учета вложений инвестиций в жилищное строительство, социальную и финансовую сферы.

В 2013 г. данный показатель в целом в Беларуси составил 48,8 %, в 2014 г. — 46,6 % (табл. 2). В 2015 г. необходимо обеспечить его увеличение до 50 % общего объема.

Таблица 2. Удельный вес затрат на приобретение машин, оборудования, транспортных средств в 2013–2014 гг., %

Показатель	2013 г.		2014 г.	
	всего	в том числе без учета жилья и социальной сферы	всего	в том числе без учета жилья и социальной сферы
Удельный вес затрат на приобретение машин, оборудования, транспортных средств в общем объеме инвестиций, %	36,7	48,8	32,9	46,6

2. Сокращение инвестиционных вложений в сферу производства. Объем инвестиций, направляемых в производственную сферу, снизился с 55,5 % в 2011 г. до 48,6 % в 2014 г., в том числе за счет сокращения инвестиций в обрабатывающую промышленность (с 28,6 до 27,2 %).

3. Значительный объем бюджетного финансирования и льготного кредитования организаций при недостаточном уровне контроля за эффективностью использования средств. В 2014 г. в структуре источников финансирования инвестиций организаций преобладали собственные средства (37,6 %), кредиты банков (26,9 %) и средства консолидированного бюджета (16,4 %), в том числе почти четверть всех ресурсов приходилась на льготные кредиты банков и средства консолидированного бюджета (рис. 6).

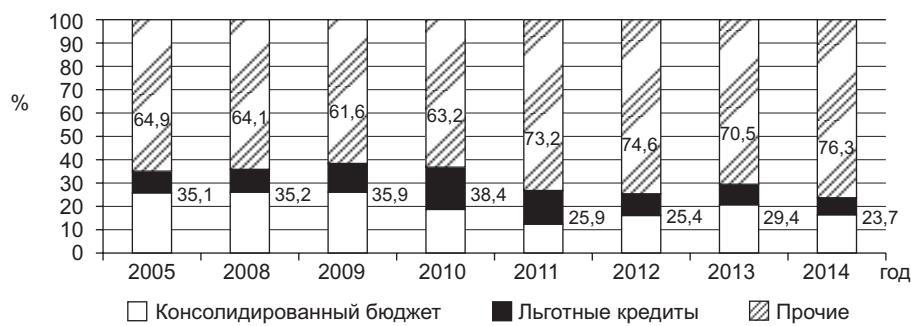


Рис. 6. Удельный вес средств консолидированного бюджета и льготных кредитов банков в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал, %

Вместе с тем удельный вес данных источников финансирования снизился с 35,1 % в 2005 г. до 23,7 %. В существующих условиях возникает необходимость повышения контроля за эффективностью использования средств, направляемых на реализацию инвестиционных проектов.

Инвестиционная активность предприятий в значительной степени зависит от доступности и объемов государственной поддержки и размеров бюджетного финансирования на эти цели. В 2013 г. на оказание государственной поддержки реальному сектору экономики за счет средств республиканского бюджета было использовано около 9 трлн руб., на 2014 г. — около 11 трлн руб.

Наиболее распространенным среди всех инструментов государственной поддержки является **возмещение процентов по кредитам, выданным банками** (более 90 % всех финансовых ресурсов), которое осуществляется в соответствии с рядом нормативно-правовых актов, в том числе в рамках проводимой **государственной поддержки модернизации производств**. В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 28 марта 2006 г. № 182 возмещение за счет средств республиканского бюджета части процентов за пользование банковскими кредитами организациями производится при условии:

- включения их в перечень организаций, которым Правительством определены показатели эффективности развития;
- достижения установленных параметров по выручке от реализации и добавленной стоимости на одного среднесписочного работника [4].

Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 30 декабря 2012 г. № 1262 «Об определении показателей эффективности развития организаций на 2013–2015 годы» определены показатели эффективности развития для 711 предприятий промышленности, строительства, транспорта и связи. В течение 2013–2014 гг. на основе положений Указа № 182 при наличии программ комплексной модернизации на 2013–2015 гг. им оказывалась государственная поддержка инвестиционной деятельности путем возмещения части процентов по выданным кредитам.

Основным требованием к проводимой модернизации предприятий является рост производительности труда по ВДС в результате запланированных мер. Для оценки эффективности системы мер государственной поддержки, в том числе в рамках проводимой модернизации, проанализируем динамику производительности труда по ВДС в разрезе организаций обрабатывающей промышленности, строительства, транспорта и связи Беларуси за 2008–2014 гг.

Проведенный анализ показывает тенденцию к снижению производительности труда по ВДС организаций обрабатывающей промышленности с 39,4 млн руб./занятого в 2011 г. до 35,4 млн руб./занятого в 2014 г. (в сопоставимых ценах 2008 г.), что является негативным фактором экономического развития. Несмотря на предпринимаемые меры по модернизации экономики, уровень производительности труда организаций обрабатывающей промышленности по ВДС в 2013–2014 гг. оказался ниже значений в 2011–2012 гг. Для организаций строительства наблюдался рост данного показателя с 24,3 млн руб./занятого в 2011 г. до 44,1 млн руб./занятого в 2014 г. Положительная динамика производительности труда по ВДС отмечена для организаций транспорта и связи (с 31,3 млн руб./занятого в 2011 г. до 35,5 млн руб./занятого в 2014 г.) (рис. 7).



Рис. 7. Производительность труда по ВДС организаций обрабатывающей промышленности, транспорта и связи, строительства в 2008–2014 гг. (в сопоставимых ценах 2008 г.), млн руб./занятого

В результате проведенных исследований можно сделать вывод о том, что бюджетные средства, выделяемые на модернизацию экономики, не выполняют функцию инструмента, позволяющего предприятиям выйти на качественно новый технологический уровень. Реализация отдельных проектов в промышленной сфере не позволяет принципиально повысить эффективность отечественного производства.

На низкий уровень эффективности мер государственной поддержки оказывают влияние *институциональные факторы*. Во многих случаях бюджетные средства направляются на недостаточно подготовленные и проработанные инвестиционные проекты.

Доступность практически бесплатных кредитных ресурсов для государственных предприятий и предприятий с долей государственной собственности обуславливает предпосылки к появлению некачественных бизнес-планов, не учитывающих все риски, связанные с проектом.

Зачастую экономические интересы должностных лиц организаций, осуществляющих модернизацию, заключаются в своевременном освоении средств, а не в соблюдении оптимальных графиков выполнения тех или иных этапов работ. Выполняя задания по освоению инвестиций и модернизации производства, руководство некоторых предприятий зачастую не обращает внимания на экономическую целесообразность управленческих решений. В результате инвестиционные проекты оказываются убыточными, срок их окупаемости превышает десять и более лет. Для решения проблемы в первую очередь необходимо повысить требования к эффективности инвестиционных проектов, ввести оценку соответствия их технологического уровня по сравнению с зарубежными конкурентами.

Подходы к совершенствованию системы государственной поддержки инвестиционной деятельности организаций:

1. Целесообразно отказаться от временных мер поддержки предприятий, оказавшихся в сложной экономической ситуации. При реорганизации убыточных предприятий необходимо предусмотреть меры по переводу работников на высокопроизводительные рабочие места на других предприятиях.

2. Виды господдержки, не оказывающие стимулирующего влияния на повышение эффективности инвестиционной деятельности (бюджетные ссуды, займы), следует исключить.

3. Для получения господдержки в виде возмещения за счет средств бюджета части процентов по банковским кредитам обязать предприятия проходить конкурсный отбор. При этом господдержка должна оказываться предприятиям независимо от формы их собственности. Бюджетные финансовые ресурсы должны выделяться в зависимости от показателей эффективности инвестиционных проектов, сроков окупаемости, перспективности развития видов экономической деятельности и уровня их технологичности. Данные средства должны быть сконцентрированы на приоритетных видах экономической деятельности, утвержденных постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 26 февраля 2014 г. № 197.

4. На уровне министерств, ведомств, местных органов власти целесообразно создавать внебюджетные централизованные инвестиционные фонды, источником финансирования которых может выступать часть средств, полученных от отчуждения на возмездной основе предприятий, акций (долей в уставных фондах) хозяйственных обществ, находившихся в государственной собственности (10–30 %). В течение трех лет в пределах средств, поступивших в фонд, местные органы власти *могут осуществлять поддержку реализации инвестиционных проектов на предприятиях, акции которых были реализованы инвесторам*. При этом допускаются различные формы поддержки:

- возмещение процентов по кредитам, выданным банкам;
- финансирование приобретения машин и механизмов, транспортных средств и технологического оборудования на возмездной основе с применением нулевой ставки процента.

Срок в три года обусловлен необходимостью тщательной проработки инвестиционных проектов, изучения конкуренции и перспективных рынков сбыта. Вместе с тем это будет стимулировать собственников организаций к инвестиционной деятельности.

Таким образом, средства, полученные от продажи пакетов акций предприятий, смогут быть направлены на финансирование инвестиционных проектов на данных предприятиях. Это будет способствовать повышению интереса инвесторов, в том числе иностранных, к осуществлению инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

На основе проведенного исследования получены следующие выводы:

1. Экономика Беларуси нуждается в достижении инвестиционной сбалансированности, способствующей общеэкономическому развитию. О наличии дисбалансов в инвестиционной сфере свидетельствует значительное превышение темпов роста инвестиций в основной капитал над темпами роста ВВП, сопровождающееся высоким уровнем инфляции.

2. Нарушение инвестиционной сбалансированности обусловлено неэффективностью инвестиционной деятельности. Полученные результаты показывают, что наиболее высокая отдача от инвестиций была в 2010 г. — 0,222 руб. на 1 руб. инвестиций в основной капитал. В дальнейшем наблюдалось ежегодное снижение данного показателя (в 2011 г. — до 0,052 руб. на 1 руб. инвестиций в основной капитал).

3. Основными причинами низкого уровня эффективности использования инвестиций в основной капитал являются:

- высокий удельный вес затрат на строительно-монтажные работы в технологической структуре инвестиций в основной капитал. Целесообразно ориентироваться на показатель затрат на приобретение машин, оборудования и транспортных средств без учета вложений инвестиций в жилищное строительство, социальную и финансовую сферы и довести его значение в целом по Республике Беларусь до 50 %;

- сокращение инвестиционных вложений в сферу производства, несмотря на значительный объем бюджетного финансирования и льготного кредитования предприятий.

4. Инвестиционная активность предприятий в значительной степени зависит от доступности и объемов государственной поддержки. В 2013–2014 гг. за счет бюджетных средств осуществлялось финансирование планов модернизации организаций промышленности, строительства, транспорта и связи. Проведенный анализ показал тенденцию к снижению производительности труда по валовой добавленной стоимости организаций обрабатывающей промышленности (с 39,4 млн руб./ занятого в 2011 г. до 35,4 млн руб./ занятого в 2014 г. (в сопоставимых ценах 2008 г.). Таким образом, бюджетные средства, выделяемые на модернизацию экономики, не выполняют функцию инструмента, позволяющего предприятиям выйти на качественно новый технологический уровень.

5. Предложены подходы к совершенствованию системы господдержки инвестиционной деятельности, среди которых отказ от временных мер поддержки убыточных организаций, оказание господдержки независимо от формы собственности предприятий, критерии выделения бюджетных ресурсов в зависимости от показателей эффективности инвестиционных проектов, сроков окупаемости, перспективности развития видов экономической деятельности и уровня их технологичности. Рекомендован механизм поддержки органами власти реализации инвестиционных проектов на предприятиях, акции (доли в уставных фондах) которых были реализованы инвесторам, за счет части средств, поступивших от приватизации и консолидируемых во внебюджетных инвестиционных фондах.

Л и т е р а т у р а

1. Полосухин, Д. А. Формирование экономической политики государства в области инвестиционной сбалансированности : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.01 / Д. А. Полосухин. — М., 2004.
2. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь 2013 : стат. сб. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; редкол.: В. И. Зиновский [и др.]. — Минск, 2013.
3. Статистический ежегодник 2014 : стат. сб. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; редкол.: В. И. Зиновский [и др.]. — Минск, 2014.
4. О совершенствовании правового регулирования порядка оказания государственной поддержки юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 28 марта 2006 г., № 182 : в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 14 янв. 2013 г. № 127 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2013.

Статья поступила в редакцию 29.12.2014 г.