

*А.А. Коломиец*

### ***Инвестирование в реальный сектор экономики***

Процесс инвестирования можно представить в виде последовательности затрат в разные периоды времени, результатом которых является поступление разновременных доходов.

В самом широком смысле инвестиции – целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, лицензии, в том числе на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности. Свободные денежные средства – не инвестиции, так как прибыль может быть «съедена» инфляцией. Иными словами, инвестиции – это «инструмент», в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить их или умножить, и (или) обеспечить доход. В такой формулировке понятие инвестиций наиболее близко по содержанию к рыночному подходу.

В условиях централизованного управления экономикой используется термин «капитальные вложения», т.е. финансовые средства, затрачиваемые на строительство и реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий (производственные капитальные вложения), на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство (непроизводственные капитальные вложения).

Главная роль в инвестиционной деятельности отводится реальному сектору экономики, который включает в себя отрасли и подотрасли народного хозяйства, промышленности, естественные монополии. Инвестиционно-структурная политика в Беларуси в современных условиях должна быть нацелена на модернизацию производственного аппарата, обеспечение рациональных преобразований, восстановление инвестиционного потенциала предприятий и их финансовое оздоровление.

Для нормализации инвестиционной политики в стране требуются восстановление утраченных источников инвестиций, опора на внутренние источники накоплений, которые стимулируются внутренним спросом и ускоренным развитием конкурентоспособной части реального сектора экономики.

Анализ состояния дел в инвестиционной сфере страны свидетельствует о том, что в период реформирования экономики значительно снизились объемы инвестиций в воспроизводство основных фондов. Так, общий объем инвестиций ежегодно сокращался на протяжении 1992–1996 гг., в 1997–1998 гг. достигнуты достаточно высокие темпы роста – 120 и 125 %, а на протяжении 1999–2000 гг. они опять снизились [1].

Несмотря на некоторый перелом в ситуации в инвестиционной сфере в 1997–1998 гг., общий объем инвестиций составил в 2000 г. лишь 48,8 % к уровню 1990 г., или уменьшился более чем вдвое, а объем инвестиций производственного назначения составил 43 % [2].

В основных отраслях экономики объемы инвестиций в 1999 г. по сравнению с 1990 г. сократились: в промышленности – в 1,8 раза, в сельском хозяйстве – в 9,1, в строительстве – в 3,2; увеличились: на

транспорте – на 108 %, в связи – на 102 %. И в то же время доля инвестиций в эти отрасли в общем их объеме в 1999 г. по сравнению с 1990 г. возросла: в промышленности – на 3,4 п.п. (в 1999 г. – 27,8 %), на транспорте – в 2,1 раза (12,6 %), в связи – в 1,7(2,9 %); уменьшилась: в сельском хозяйстве – в 4,5 раза (6,4 %), в строительстве – в 1,7 (1,9 %) [2].

В основных отраслях промышленности объемы инвестиций в 1999 г. по сравнению с 1990 г. снизились: в машиностроении и металлообработке – в 2,9, в тракторном и сельскохозяйственном машиностроении – в 1,8, в автомобилестроении – в 2,2, в электронике – в 25, в промышленности стройматериалов – в 4 раза [2].

Весьма опасно снижение инвестиций в производственной сфере, в 2000 г. их доля составила 52,8 %, в 1998 г. – 60 %. Наиболее критическое положение с инвестициями сложилось в сельском хозяйстве. Их доля в общем объеме уменьшилась с 30 в 1990 г. до 6,4 % в 1999 г. Коэффициент износа активной части основных фондов возрос с 39 % в 1993 г. до 72,9 % в 1999 г. Выбытие фондов превысило их обновление в 4 раза. По оценкам специалистов, агропромышленный комплекс страны обеспечен техникой с учетом ее физического износа только на 50 %. Если в 1990 г. объем инвестиций в отрасль превысил сумму начисленной амортизации в 5,2 раза, то в 1999 г. он снизился почти вдвое. Состояние инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве нуждается в кардинальном изменении государственной аграрной политики и в первую очередь в инвестиционной сфере [3].

Масштабы недоинвестирования производства привели к тому, что значительная часть машин и оборудования функционирует за пределами экономически оправданных сроков службы. Практически во всех отраслях продолжается износ оборудования, машин и механизмов. Коэффициент износа активной части основных фондов в целом по стране в 1999 г. составил 70,7 % (в 1992 г. – 39 %), а в отдельных отраслях перешагнул 80 %-ный рубеж [3].

Оценка динамики инвестиций в разные отрасли показывает, что в электроэнергетике, топливной, транспортной отраслях объемы инвестиций ежегодно растут. После некоторой стабилизации остановлено их снижение и улучшена динамика.

На ухудшение ситуации в инвестиционной сфере страны повлияли финансово-экономический кризис в России и причины, находящиеся на макро- и микроуровнях, в результате резко снизились возможности потенциальных инвесторов почти по всем источникам финансирования. Главная проблема в том, что из-за тяжелого финансового положения предприятия направляют значительную часть амортизационных средств и прибыли не на замену и модернизацию основных фондов, а на пополнение оборотных средств.

Ведущая роль в общих источниках инвестирования принадлежит собственным средствам предприятий, в основном формирующимся за счет амортизационных средств и прибыли. На долю такого источника, включая кредиты, ежегодно приходилось 50–70 % от общего объема инвестиций. Вследствие низкой инвестиционной активности реального сектора экономики данный источник инвестиций стал

сокращаться, и в 2000 г. доля его составила 48 % (в 1998 г. – 50,4 %, в 1990 г. – 69,6 %). Однако в отдельных отраслях промышленности среди источников финансирования доля собственных средств предприятий достигла 90 % (топливная, химическая и нефтехимическая, автомобильная, деревообрабатывающая, легкая промышленность) [3].

Бюджетные ассигнования на инвестиции объективно имеют тенденцию к сокращению. Их доля в общем объеме инвестиций в 2000 г. составила 22,5 % (в 1990 г. – 30, в 1993 – 33,7, в 1999 г. – 22,3 %). Не произошло резкого сдвига в привлечении иностранных инвестиций и кредитов. Если в отдельные годы (1994, 1996, 1998) доля их достигла 7–12 %, то в 1999, 2000 гг. – соответственно 2,4 и 4 %. В 2001 – 2003 гг. прогнозируется увеличить долю иностранных инвестиций в 3 раза [3].

Для выхода экономики Беларуси из кризиса должны быть приняты кардинальные меры. Только при опережающем росте инвестиций в основной капитал могут быть достигнуты устойчивый экономический рост и рациональные структурные преобразования в реальном секторе экономики. Решение этой глобальной и первостепенной для экономики страны проблемы должно обеспечиваться на основе значительных изменений в инвестиционной стратегии. Среди основных мер для выполнения этой задачи можно назвать следующие:

- оздоровление финансового положения предприятий путем снижения налоговой нагрузки, сокращения высокого уровня неплатежей, процентных ставок по кредитам банков. Необходимо преодолевать тенденции износа активной части основных фондов, реализовывать разрабатываемые в Беларуси программы по совершенствованию амортизационной политики;

- преодоление высоких темпов инфляции, стабилизация в сфере валютного регулирования и курсообразования;

- повышение инвестиционной привлекательности белорусской экономики для стимулирования участия в инвестиционном процессе внешних инвесторов;

- инвестиционное сотрудничество Республики Беларусь и Российской Федерации в рамках Союзного государства, предусматривающее более эффективную реализацию межгосударственных совместных программ и инвестиционных проектов;

- совершенствование инвестиционного законодательства;

- расширение практики совместного ( долевого) государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов, в том числе с привлечением капиталов из стран СНГ, иностранных инвесторов. Следует использовать часть инвестиционных (кредитных) средств на реализацию быстро окупаемых и эффективных инвестиционных проектов «в точках роста»;

- создание системы страхования и гарантирования прямых иностранных инвестиций, разработка механизма привлечения залоговых форм инвестиций из-за рубежа, особых условий вложений;

- расширение и законодательное оформление лизинговой формы кредитования.

Исходя из возможностей интенсификации инвестиционных процессов, скорости обновления

основного капитала, предлагаются следующие пути развития экономики. Первый характеризуется расширением использования имеющихся мощностей, увеличением выпуска продукции. Его реализация ограничивается экономическими факторами, прежде всего конкурентоспособностью производимой продукции. Второй предусматривает модернизацию производственного аппарата всех отраслей экономики при сокращении степени государственного участия в финансировании инвестиционных программ и проектов.

Такой путь развития экономики будет сопровождаться активизацией деятельности в инвестиционной сфере, реализацией программ и проектов модернизации отраслей экономики, в том числе совместных, в рамках Союзного государства России и Беларуси, созданием условий для привлечения внутренних и внешних инвестиций.

Если в 2000 г. общий объем инвестиций в основной капитал в Беларуси составил 1548,1 млрд р. (или 55,4 млрд RUR), то на 2001–2003 гг. предусматривается нарастающая их динамика с ежегодным темпом роста в среднем 7 %, что за 3 года равняется 22,4 % по отношению к 2000 г. Доля инвестиций в ВВП предполагается 22,6 %. Доля инвестиций по объектам производственного назначения в 2003 г. прогнозируется в размере 58 %, а удельный вес инвестиций, финансируемых за счет собственных и привлекаемых средств предприятий, – 56–58 % [3].

Приведем первоочередные, на наш взгляд, меры по модернизации производства и реализации отдельных программ и проектов в разрезе отраслей экономики Беларуси.

Инвестиционная политика в *электроэнергетике* направлена на поддержание и развитие необходимого производственного потенциала для удовлетворения возрастающей потребности в электроэнергии. За счет модернизации и реконструкции энергообъектов на основе новейших технологий должна быть решена проблема замены физически и морально устаревшего оборудования и обеспечен ввод новых мощностей с установкой современного оборудования. Например, вводятся новые мощности на Минской ТЭЦ-5, реконструируются Березовская и Новолукомльская ГРЭС, расширяется Оршанская ТЭЦ, технически перевооружается ряд ТЭЦ, а также строится Зельвенская ГРЭС при условии привлечения иностранных инвестиций, осуществления проекта «*Энергетический мост Россия – Беларусь – Польша – Германия*».

Инвестиционные процессы будут активизироваться прежде всего путем создания условий для самофинансирования предприятий, что во многом будет зависеть от эффективности мер по стабилизации положения в ТЭКе, сбалансированной ценовой, налоговой и инвестиционной политики, задействования эффективных рычагов взимания финансовых долгов потребителей энергоресурсов.

В связи с крайне неудовлетворительным состоянием основных фондов в *топливной промышленности* на их воспроизводство потребуются значительные инвестиции, в том числе иностранные, в среднем в 2 раза больше, чем предусмотрено прогнозными данными. Объемы производства основных видов продукции должны увеличиваться в основном за счет реконструкции и технического

перевооружения предприятий нефтеперерабатывающей промышленности, в частности, по глубокой переработке нефти на ПО «Нафтан» и АО «Мозырский НПЗ». В нефтедобывающей промышленности планируется реализация совместных проектов с Россией по добыче нефти в месторождениях, расположенных на территории России.

*В химической и нефтехимической промышленности* концерном «Белнефтехим» разработана программа реконструкции и технического перевооружения производств по выпуску фосфатных и калийных удобрений, химических волокон и нитей, полиэтилена, метанола, автомобильных шин и другой продукции, направленная на повышение конкурентоспособности и увеличение продаж на внутреннем и внешнем рынках и импортозамещение.

Инвестиционная программа в *автомобильной промышленности* в первую очередь предусматривает создание мощностей по производству конкурентоспособных машин с повышенным экспортным потенциалом, в частности: на БелАЗе – карьерных самосвалов 30–200 т, а также малотонных автомобилей; на МАЗе – грузовых автомобилей МАЗ-МАН 18–33 т; на ряде предприятий – отечественных автобусов.

*Строительный комплекс.* Министерством строительства и архитектуры Республики Беларусь и рядом предприятий промышленности строительных материалов разработаны инвестиционные проекты по производству новых, соответствующих евростандарту, видов строительных материалов и изделий: щебень кубовидной формы, стеклопакеты, теплозащитное стекло, шамотные огнеупорные изделия и др. Предусматривается строительство второй и третьей очередей Белорусского цементного завода в г. Костюковичи Могилевской области, а также ОАО «Красносельскцемент» в Гродненской области.

*Перерабатывающие отрасли АПК.* В соответствии с программой «Дети Беларуси» предусматриваются реконструкция, расширение, техническое перевооружение и перепрофилирование 16 предприятий по производству мясомолочной, сыродельной, мясоконсервной и плодово-овощной продукции; по программе «Масло растительное» предусматривается реконструкция Витебского маслоэкстракционного завода для увеличения переработки маслосемян до 300 т в сутки с целью уменьшения объемов импорта растительных масел в республику; программой «Сахар» планируется реконструкция четырех сахарных заводов и комбинатов; в подотрасли хлебопродуктов предполагается реконструкция, техническое перевооружение, расширение и новое строительство хлебозаводов и комбинатов в г. Гродно, Дзержинск, Костюковичи, Негорелое и других населенных пунктах.

Дальнейшее развитие получают программы «Птицеводство», «Плодородие», «Зерно» и др.

*Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность.* При весомом потенциале лесосырьевых ресурсов и устойчивом спросе на отечественную продукцию на внутреннем и внешнем рынках в лесной промышленности в целом успешно преодолены трудности переходного периода. В числе первых отраслей в ней превышен уровень 1990 г. по объему производства. Отрасль будет модернизироваться в соответствии с разработанной программой.

На транспорте необходимо укреплять материально-техническую и технологическую базы

железнодорожного и автомобильного транспорта на основе проведения активной инвестиционно-инновационной политики. Завершается строительство Минского железнодорожного вокзала, модернизируется железнодорожная и автомобильная магистраль Брест – Минск – Орша – города России.

В результате реализации мер по активизации инвестиционной деятельности удастся преобразовать и значительно обновить производственный потенциал в реальном секторе экономики Республики Беларусь.

## **Литература**

1. Национальная стратегия устойчивого развития Республики Беларусь до 2010 г. Мн., 1997.
  2. Концепция и Программа развития промышленного комплекса Республики Беларусь на 1998–2015 гг. Мн., 1998.
  3. Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь. Мн., 1996.
-