

не цикл, а новая реальность, под которую целесообразно выстраивать новую структуру экономики и экспорта.

Литература

1. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations. — London : European Bank for Reconstruction and Development, 2016. — 31 p.
2. Commodity Markets Outlook. World Bank Quarterly Report. — 2016. — 78 p.

В.В. Смоленская

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — кандидат экономических наук В.А. Акулич

ДЕПРЕССИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА КАК ОСНОВНОЙ ФАКТОР РЕЦЕССИИ В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

Анализ поквартального ВВП со стороны спроса показывает, что рецессия в экономике Беларуси обусловлена главным образом депрессивностью инвестиционного процесса. В 2015 г. падение валового накопления составило 5,9 %. Падение расходов на конечное потребление было более умеренным и составило 1,6 %, хотя произошло впервые за последние годы. Падение внутреннего спроса было компенсировано ростом чистого экспорта на 5,3 %. Из этого всего сложилось итоговое падение ВВП в 2015 г. на уровне 3,9 %.

Падающий тренд инвестиций в основной капитал сохраняется уже на протяжении двух последних лет. В реальном выражении (в ценах 2010 г.) в сравнении с началом 2014 г. нынешний уровень инвестиций сократился на 30,4 %, в сравнении с началом 2012 г. — на 17,4 %.

В долларовом выражении инвестиции в основной капитал в 2015 г. составили 11,4 млрд дол. США, что на 10 млрд дол. США меньше, чем всего два года назад. В первом квартале 2016 г. инвестиции в основной капитал в долларовом выражении составили лишь 1,7 млрд дол. США, или на 46,2 % меньше, чем в соответствующем квартале прошлого года. Если тенденция сохранится, то по итогам 2016 г. инвестиции в основной капитал составят порядка 6–7 млрд дол. Это будет в 3 раза меньше по сравнению с 2013 г.

Что собой представляет сумма в 6–7 млрд дол. США с точки зрения инвестиционных возможностей? Для сравнения: это ежегодный объем инвестиций не самой крупной по размеру транснациональной компании. Например, это один инвестиционный проект по разработке нового лекарства. Так, компания Merck & Co, которая является седьмой по величине фармацевтической компанией в мире, инвестирует в исследования и разработки около 8 млрд дол. США в год. Со слов сотрудника

этой компании Кевина Али, отвечающего за бизнес в развивающихся странах, «создание новых препаратов становится все дороже. Если 10 лет назад разработка одного оригинального лекарства стоила около 1 млрд дол. США, то сегодня — от 3 до 10 млрд дол. США».

Причем нельзя сказать, что в Беларуси в экономику направляется мало инвестиций. Валовое накопление в процентах к ВВП в 2015 г. составило 28,6 %. Оно хоть и существенно снизилось по сравнению с 2010 г., но остается на достаточно высоком уровне, если сравнивать с Россией, Украиной, странами ЦВЕ, где этот показатель составляет 22–23 %.

Дело в том, что помимо снижения доли ВВП, направляемой на инвестиции, снижается и сам ВВП в долларовом выражении. Например, если на начало 2015 г. ВВП Беларуси составлял 75 млрд дол. США, то на начало текущего года — всего 53 млрд дол. США. Это результат одновременно как рецессии, так и девальвации белорусского рубля.

Поскольку в общем объеме инвестиций большая их часть приходится на внутренние, а не на иностранные инвестиции, то в пересчете на долларовый эквивалент они уменьшаются как по причине снижения их объемов в рублях (падение доходов населения, предприятий и государства), так и по причине обесценения самих рублей. Кроме того, инвестиционный потенциал предприятий и государства сейчас резко ограничен необходимостью погашать и обслуживать ранее набранные валютные долги.

В этих условиях сокращение внутренних инвестиций можно было бы компенсировать увеличением объема недолговых иностранных инвестиций, в том числе прямыми и портфельными иностранными инвестициями, деривативами. В настоящее время, когда стоимость рабочей силы упала почти в 2 раза и она не успела еще потерять квалификацию, удобный момент для роста ПИИ. Но для этого необходимы структурные реформы: либерализация цен, ликвидация перекрестного субсидирования, либерализация режима внешней торговли, реформирование институциональных условий хозяйствования, в том числе формирование свободно функционирующих рынков.

Е.М. Юнчиц
А.М. Барилло
БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — кандидат экономических наук Т.В. Буховец

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННЫМ КОМПЛЕКСОМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Актуальность темы определяется тем, что в современных условиях конкурентоспособность национальной экономики зависит от развития