

УДК 330.1(476)

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ****Н.Н. ПАНКОВ***(Белорусский национальный технический университет, Минск)*

Исследуются основные направления развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. Отмечается, что регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь возможно только через выделение составляющих ее элементов и рассмотрение их через различные классификационные признаки. Предлагаются отдельные меры по повышению эффективности инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиционная политика, регулирование инвестиционной деятельности, инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционный процесс, инвестиционный риск.

Республика Беларусь определяет инвестиционную политику через органы государственной власти (Совет Министров Республики Беларусь, Министерство экономики, Министерство финансов и другие государственные органы), непосредственно влияя на инвестиционный процесс, а также косвенно – через банки, акционерные общества и другие субъекты, которые оказывают влияние на государственную инвестиционную политику.

Кроме государственной инвестиционной политики Республики Беларусь следует выделять отраслевую инвестиционную политику и инвестиционную политику отдельных субъектов хозяйствования. Все они находятся в тесном переплетении между собой, но главной является, конечно же, *государственная инвестиционная политика*, поскольку она создает определенные правила игры в области инвестиций и способствует активизации инвестиционной деятельности.

Основная часть. Регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь возможно только через выделение составляющих ее элементов и рассмотрение их через различные классификационные признаки. В этой связи классификационный кластерный подход к регулированию инвестиционной деятельности заключается в классификации составляющих элементов инвестиционной деятельности, их оценке направлений регулирования, что приводит к росту эффективности использования определенного составляющего элемента инвестиционной деятельности. Выделение кластеров на составляющие инвестиционной деятельности позволяет выявить и разграничить интересы отдельных субъектов по развитию данного элемента. Рассматриваемый подход основан на выделении разных кластеров в едином элементе. Целью оценки в данном подходе является развитие элементов инвестиционной деятельности.

В мировой практике рейтинг инвестиционной привлекательности, определенный ведущими финансовыми компаниями, выступает в качестве определяющего для действий инвесторов по вложению капитала в определенную отрасль, предприятие и страну. Достаточно высокий рейтинг дает возможность получения определенных льготных условий инвестирования.

На наш взгляд, целью оценки инвестиционной привлекательности Республики Беларусь является необходимость получения достоверной информации в целях повышения использования инвестиционного потенциала и достижения устойчивого экономического роста.

Значение оценки составляющей инвестиционной деятельности равняется сумме значений по различным классификационным признакам:

$$\Theta = \sum \Theta_{ij} = \sum \Theta_{ik},$$

где Θ_{ij} – оценка i -й части (кластера) j -го классификационного признака к оценке элемента; k – общее количество классификационных признаков.

Каждый из классификационных признаков отражает интересы разных факторов инвестиционной деятельности. Можно сказать, что сама классификационная структура факторов, учитываемых при определении составляющих инвестиционной деятельности, оказывает влияние на конечную оценку инвестиционной привлекательности государства. Значительное увеличение числа факторов – показать более точную оценку, вместе с тем подобный метод не является оптимальным с точки зрения системного подхода. Классификатор факторов отражает отличительные особенности инвестиционной деятельности государства, что особенно важно для Беларуси.

Последовательно рассмотрим *классификацию элементов инвестиционной деятельности*, начиная с инвестиций.

Классификация инвестиций осуществляется по следующим характерным признакам:

- субъекты инвестиционного процесса;
- объекты инвестиций;
- форма инвестиций;
- характер их использования.

В зависимости от субъекта привлечения инвестиций различают инвестиции частные (полностью сосредоточенные на получении прибыли) и государственные (направленные на регулирование экономики). Основой данного подхода служит классификация субъекта инвестиций – участника хозяйственной деятельности.

Ряд экономистов, в том числе И.Т. Балабанов, различают следующие виды инвестиций [1, с. 27]:

- рисковые;
- прямые;
- портфельные;
- аннуитет.

Достаточно распространенной является классификация инвестиций по объектам, в зависимости от видов приложения инвестиций [2, с. 93]:

- в финансирование изменения производственных запасов;
- в производственные мощности и оборудование;
- в новое жилищное строительство;

Говоря об объектах инвестиций, выделяют реальные и финансовые инвестиции [3, с. 168]. Характеризуя реальные инвестиции в общей структуре инвестиций, Л.П. Кураков отмечает, что реальные инвестиции более близки к капитальным вложениям, выделяя при этом в них чистые инвестиции и инвестиции на модернизацию [4, с. 346].

Реальные инвестиции А.Д. Аюшиев и В.И. Филиппов классифицируют на производственные и потребительские [5, с. 115].

Достаточно аргументированной является классификация по объекту приложения и характеру их использования [6]. Исходя из характера использования инвестиций, выделяют следующие их виды:

- первичные инвестиции;
- реинвестиции;
- инвестиции на расширение;
- инвестиции на рационализацию;
- инвестиции на замену;
- инвестиции на изменение программы выпуска продукции;
- инвестиции на диверсификацию;
- инвестиции на обеспечение выживания предприятия в перспективе;
- брутто-инвестиции, состоящие из нетто-инвестиций и реинвестиций.

В экономической литературе в виде классификационного признака отмечают роль денежных средств в инвестиции. К примеру, А. Кульман выделяет косвенное инвестирование (с использованием денежных средств) и прямое (без использования денежных средств), а также механизм инвестирования, который основывается на использовании денежного капитала [7, с. 47].

Полагаем, что данные подходы в недостаточной мере раскрывают существо инвестиционных процессов, а также могут снижать эффективность управления инвестиционной деятельностью государства. Это определяется теми факторами, что, *во-первых*, в большинстве существующих подходов отсутствует формулировка цели инвестиций, которая сводится только к получению прибыли. Вместе с тем прибыль является индикатором эффективного использования инвестиционного потенциала. В этой связи при выборе инвестиционных проектов прибыль в значительном большинстве случаев дополняется другими критериями, которые могут быть приоритетными. Следует также отметить, что прибыль является относительным показателем для инвестора, который может субъективно определять ее величину. Для целого ряда инвесторов размер прибыли не является таким важным (например, для государственных вложений), как выполнение стратегических задач инвестиционной деятельности. Этот момент особенно четко проявляется в инвестиционных проектах, финансируемых за счет нескольких источников.

Во-вторых, ныне существующие подходы к классификации инвестиций не могут достаточно полно отразить влияние форм и методов инвестиционного процесса государства на результаты инвестиционной деятельности. Статичный характер классификации не обеспечивает в полной мере понимания сущности инвестиций и не дает возможности управлять инвестиционным процессом. Управление инвестициями – одна из главных целей инвестиционной деятельности, посредством которой обеспечиваются определенные показатели эффективности.

Полагаем, что вышеизложенные точки зрения ученых-экономистов далеко не исчерпывают варианты классификаций инвестиций. Возможность разных подходов к инвестициям, на наш взгляд, заложена

на в двойственности природы инвестиций: с одной стороны, использование; с другой – накопление капитала. Таким образом, речь идет о кругообороте инвестиционных средств, а также эффективном использовании инвестиционного потенциала. Следует также отметить, что в существующих подходах недостаточно уделяется внимания роли инвестиций в развитии инвестиционных процессов, не в полной мере отражены социально-экономические аспекты эффективного использования инвестиционного потенциала.

Проблеме формирования инвестиционной политики Республики Беларусь руководством государства уделяется особое внимание. При этом выбор альтернативных классификационных подходов к инвестиционной политике в специальной литературе существенно ограничен. Во всех классификациях рассматривается срок реализации инвестиционной политики и субъект управления политикой. Данный фактор, на наш взгляд, связан с тем, что инвестиционная политика является стратегическим планом, который включает в себя комплекс мероприятий, а также методов и инструментов инвестиций, на этапе выбора которых имеется альтернатива в классификации. Инвестиционная же политика однозначно оптимальна для данных условий, так как для ее проектирования применяется процедура оптимизационного стратегического планирования.

Государственная инвестиционная политика в Республике Беларусь включает в себя несколько основных направлений. Государство последовательно и целенаправленно осуществляет централизацию всего инвестиционного процесса с учетом многообразия форм собственности, повышения роли собственных источников предприятий для финансирования инвестиционных проектов. В той мере, в какой сохраняется государственная поддержка крупных предприятий за счет централизованных инвестиций, она осуществляется путем переноса центра тяжести с бюджетного финансирования на кредитование. В этой ситуации безвозвратное бюджетное финансирование сохраняется в Республике Беларусь для социально значимых объектов, не в полной мере располагающих собственными источниками, то есть такое финансирование может охватывать лишь важнейшие жизнеобеспечивающие производства, а также социальную сферу.

Более значимым в Республике Беларусь становится также усиление государственного контроля за целевым расходованием бюджетных средств, направляемых на инвестиционную деятельность. В связи с этим в стране намечается расширение практики совместного государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов.

Рассматривая варианты классификации инвестиционной политики, можно выявить достаточно большое многообразие ее форм. Полагаем, что помимо известных подходов к делению инвестиционной политики по субъекту и срокам, можно также выделить следующие *классификационные группы*:

- первая группа отражает показатели субъекта деятельности по уровням и срокам;
- вторая группа позволяет подразделять политику по методам планирования и способам финансирования;
- третья группа классификационных признаков – системность и содержание политики, отражающие ее направленность;
- четвертая группа признаков относится к признакам управления, выражаемым через методы воздействия, а также механизмы управления и формы инвестиционной политики.

Данная классификация позволяет охватывать интересы и цели разных субъектов инвестиционной деятельности. Привязка инвестиционной политики к определенному кластеру позволяет сформировать и применять в полном объеме набор механизмов и инструментов ее реализации, что облегчает процедуру разработки и дает возможность ее оптимизации. Полагаем, что инвестиционная политика конкретного субъекта будет иметь и часть специфических особенностей, не нашедших свое место в классификации методов реализации, однако данное обстоятельство не препятствует эффективной реализации процедуры формирования инвестиционной политики.

Следующим элементом инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются *инвестиционные процессы*.

Началом инвестиционного процесса на микроуровне служит принятие решения об инвестициях для достижения поставленных целей. Инвестиционный процесс в Республике Беларусь по определению не может быть завершен, а речь может идти об этапах его развития и реализации. Бессрочность и непрерывность государственного инвестиционного процесса делают его специфическим для всей системы государственного управления.

Представляется необходимым выделить *четыре группы классификационных признаков инвестиционных процессов*:

- первая группа характеризует управленческий аспект – предпосылки, управляемость и определенность процессов. Появление полностью не управляемых процессов в инвестиционной деятельности государства практически невозможно, однако и полного управления процессами добиться также нереально;
- вторая группа раскрывает признаки масштаба и уровня субъектов, а также отражает степень пространства процесса;

- третья группа отражает эффективность инвестиционного процесса – его цели и результат. В реальности достаточно трудно разделить процессы по результату, так как эффект от них носит комплексный характер;

- четвертая группа отражает реакцию процесса на рыночную ситуацию – стратегию реализации и динамику развития. Полагаем, что в большинстве случаев стремятся проектировать наиболее «выгодные» процессы, обеспечивающие гибкость и ускоренный рост.

Остановимся более подробно на *классификации и оценке инвестиционного потенциала как основного элемента инвестиционной деятельности*.

Общепринятая в настоящее время трактовка инвестиционного потенциала и инвестиционного риска приводится в экономической литературе [8, с. 70], в которой инвестиционный потенциал учитывает главные макроэкономические характеристики, а именно факторы производства, потребительский спрос населения и другие показатели. Величина инвестиционного риска определяет вероятность потери инвестиций, а также дохода от них. Если говорить о различиях в экономической литературе в отношении инвестиционного процесса, то иностранные инвесторы большое значение придают политической ситуации в стране, а белорусские инвесторы – финансовому законодательному риску. Наличие в Республике Беларусь достаточно квалифицированной рабочей силы в глазах иностранных инвесторов является одним из главных конкурентных преимуществ.

Однако для «усредненного» инвестора большее значение придается законодательному риску и финансовому потенциалу, в то время как экологический риск (последствия катастрофы на Чернобыльской АЭС) наименее значим при выборе места инвестирования. Потребительский потенциал, «лидировавший» ранее, закономерно отходит на второй план в предпочтениях инвесторов. Таким образом, интегральный показатель потенциала или риска рассчитывается как взвешенная сумма частных видов потенциала или риска [8, с. 70].

История оценок инвестиционной привлекательности стран мира насчитывает более 30 лет. Первые подобные оценки были разработаны и применялись западными экспертами в середине 60-х годов прошлого столетия. При изучении инвестиционной привлекательности используются территориальный, ресурсный и объектный подходы. В качестве объекта исследования в первом случае используется понятие привлекательности, или потенциала территории. Так, например, Г.В. Хомкалов рассматривает инвестиционную привлекательность в качестве инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и инвестиционного климата [9, с. 97]. В основу оценки инвестиционной привлекательности государства автор включает также и конкурентные способности. В данной методике оценка потенциала происходит путем качественной экспертной оценки. Помимо методик качественной оценки инвестиционной привлекательности, также широко разработаны методики с количественной оценкой показателей инвестиционного потенциала.

Критерием инвестиционной привлекательности государства может служить и понятие инвестиционной активности, то есть абсолютные или относительные значения вложенных инвестиций за период (на человека, на квадратный метр), а также динамика изменения инвестиций за период, последующий к предыдущему, то есть деловая активность [10, с. 161].

Вторым методом к оценке инвестиционной привлекательности инвестиционного потенциала государства является ориентация на ресурсы, предложенная А.М. Могзоевым. По его мнению, инвестиционная привлекательность ресурсов отражает требования инвесторов к условиям, в которых находится предприятие (инвестиционный климат), и возможностям объекта инвестирования удовлетворить их потребность [10, с. 154]. Данный подход основан на выстраивании стратегии инвестиционного процесса с помощью оценки инвестиционной привлекательности государства, и его можно отнести к методам управления и оценки инвестиционного потенциала.

Полагаем, что главным недостатком в научных трудах, ориентированных на оценку инвестиционного потенциала через денежные потоки доходов от использования ресурсов, является практическая невозможность комплексного управления и учета развития инвестиционного потенциала государства в целом.

В следующем подходе под объектом инвестиционного потенциала понимается объект инвестирования, то есть предприятие экономического комплекса, новый проект или иная форма бизнеса. Главный недостаток данного подхода к оценке потенциала – сложность выбора направлений развития при наличии ресурсных ограничений.

В данный период времени косвенным подтверждением недостаточной методологической проработки вопросов оценки инвестиционной ситуации в Республике Беларусь является отсутствие полноценных попыток осуществить переход от констатации реального положения дел к прогнозированию инвестиционных процессов [11, с. 37].

Полагаем, что в известных методах оценки инвестиционного потенциала государства основной недостаток заключается в их статичном характере, который не позволяет во многих случаях использо-

вать предлагаемые методы для управления инвестиционными процессами. В целом показатели оценки используются как критерии выбора, которые учитывают интересы субъектов инвестиционного процесса.

Кроме того, множественность критериев разнопланового характера не позволяет сформировать единый макроэкономический критерий эффективного использования инвестиционного потенциала. На наш взгляд, это обстоятельство обусловлено пониманием сущности экономической категории «инвестиционного потенциала», а также целями его оценки. Следует также отметить, что инвестиционный потенциал является комплексным критерием, который определяет инвестиционную привлекательность Республики Беларусь для инвестора.

Таким образом, *инвестиционный потенциал – это целенаправленное использование и развитие инвестиционного потенциала экономической системы государства для конкретного достижения социально-экономического результата с точки зрения достижения результатов всех его участников*. В связи с этим инвестиционный потенциал предлагаем рассматривать не только как цель, но и как элемент инвестиционной деятельности в целом.

Учитывая вышеназванные факторы, инвестиционный потенциал можно рассматривать с двух позиций:

- во-первых, *если инвестиционный потенциал выступает как цель инвестиционной деятельности*, то его следует рассматривать как объект бизнеса, который в совокупности определяет спрос на инвестиции;
- во-вторых, *если инвестиционный потенциал выступает как элемент инвестиционной деятельности*, финансовый результат от его реализации является ресурсом бизнеса.

Данная двойственность подходов к пониманию сущности инвестиционного потенциала затрудняет его оценку и возможность его управления и развития. Для устранения возникшего противоречия необходимо в каждом конкретном случае различать роль инвестиционного потенциала в инвестиционном процессе и в развитии экономической системы государства, а также осуществлять комплексную оценку инвестиционного потенциала.

Проблему оценки инвестиционного потенциала можно подразделить на два экономических аспекта:

- оценка инвестиционного потенциала как показателя, характеризующего привлекательность и уровень инвестиционного развития государства;
- оценка эффективности использования инвестиционного потенциала в ходе инвестиционного процесса.

Первая часть проблемы оценки достаточно хорошо проработана в современной экономической литературе, однако требует корректировки для более обстоятельного учета всех факторов потенциала, влияющих на инвестиционный процесс. Следует отметить, что все методики оценки инвестиционного потенциала как элемента инвестиционной привлекательности государства основаны на научном подходе, то есть выявлении состава факторов и их структуры, формирующих общую оценку. Данный подход хотя и эффективен для формирования рейтингов, но вместе с тем является достаточно субъективным, поскольку в большой мере зависит от мнения ученых-экономистов, формирующих перечень критериев и показателей оценки.

Следует также отметить, что в ряде научных трудов при оценке инвестиционного климата используются понятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. В этой связи под инвестиционным потенциалом понимаются не только ресурсные факторы, но и факторы территориальной среды, формирующие возможности и ограничения на использование ресурсных факторов.

На наш взгляд, в оценку инвестиционного потенциала следует также включить и организационные факторы, учитывающие системные возможности Республики Беларусь. В соответствии со сложившейся ситуацией первоочередные шаги в реализации политики экономического роста государства предусматривают вовлечение в орбиту управленческих воздействий организационно-экономических факторов, не требующих особых капитальных затрат, но без осуществления которых невозможно реализовать дальнейшие факторы роста.

Заключение. Подводя итоги проведенного исследования, можно констатировать, что главной задачей государственной инвестиционной политики в Республике Беларусь должно стать обеспечение баланса инвестиционных ресурсов в краткосрочном и долгосрочном периодах и обеспечение роста валового внутреннего продукта страны как конечного результата инвестиционного процесса. Данный баланс может быть обеспечен при соблюдении интересов всех участников инвестиционного процесса.

В Республике Беларусь проводится взвешенная инвестиционная политика, направленная на привлечение инвестиций в реальный сектор экономики. Как отмечается в Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 года, «важнейшей целью инвестиционной политики Республики Беларусь является привлечение инвестиций в основной капитал и их приоритетное направление в инновации, производства с высокой долей добавленной стоимости, развитие человеческого потенциала и сферы, призванные обеспечить экологическую и социально-экономическую безопасность страны» [12, с. 93].

Следует согласиться с мнением белорусских авторов Н.А. Тарелко и Л.М. Короткевич, которые отмечают, что главные задачи инвестиций должны состоять в «стремлении разместить капитал

в той стране и той отрасли, где он будет приносить максимальную прибыль, сократив уровень налогообложения, диверсифицировать риск» [13, с. 62].

Результаты представляемой работы могут быть использованы в практической деятельности органов экономического управления государства, а также в учебном процессе по экономическим дисциплинам.

ЛИТЕРАТУРА

1. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1994.
2. Авраменко, С. Новые формы инвестиций в условиях переходной экономики / С. Авраменко // Экономист. – 1999. – № 3. – С. 92–96.
3. Российская Банковская энциклопедия / редкол.: О.И. Лаврушин [и др.]. – М. : Энциклопед. творческая ассоциация, 1995.
4. Кураков, Л.П. Российская экономика: состояние и перспективы / Л.П. Кураков. – М. : ЛОГОС, 1998.
5. Адашева, С. Государственная поддержка в регионах: состояние и проблемы в реорганизации / С. Адашева, О. Ястребова // Вопросы экономики. – 2001. – № 5. – С. 113–124.
6. Сыпченко, С. Классификация инвестиций в западной и отечественной литературе / С. Сыпченко // Инвестиции в России.
7. Кульман, А. Экономические механизмы / А. Кульман ; пер. с фр. ; под общ. ред. Н.И. Хрустальной. – М. : Издат. гр. Прогресс, Универс, 1993.
8. Инвестиционный рейтинг // Эксперт. – М., 2002. – № 45. – С. 69–92.
9. Хомкалов, Г.В. Оценка привлекательности объектов инвестирования: теория и практика / Г.В. Хомкалов ; МО РФ ИГЭА. – Иркутск : Изд-во ИГЭА, 2001.
10. Могзоев, А.М. Инвестиции в развитие экономики стран Восточной Азии и России / А.М. Могзоев. – Улан-Удэ : Изд-во БНЦ СО РАН, 2001.
11. Мальков, Э.Д. Оценка инвестиционного климата / Э.Д. Мальков // Внешнеэконом. бюл. – 2000. – № 1. – С. 34–40.
12. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 г. // Экон. бюл. НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2015. – № 4. – С. 6–99.
13. Тарелко, Н.А. Международные экономические отношения: ответы на экзаменационные вопросы / Н.А. Тарелко, Л.М. Короткевич. – 3-е изд. – Минск : ТетраСистемс, 2012.

Поступила 03.04.2017

MAIN DIRECTIONS OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT ACTIVITIES IN THE REPUBLIC OF BELARUS

M. PANKOU

The main directions of investment activity in the Republic of Belarus are analysed. It is noted that regulation of investment activities in the Republic of Belarus is possible only through the allocation of its elements and their consideration through various classification characteristics. Separate measures to ensure effective investment activity in the Republic of Belarus are proposed.

Keywords: *investment activity, investment policy, regulation of investment activity, investment attractiveness, investment potential, investment process, investment risk.*