

УДК 338.242.4:330.332(476)

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СРЕДА РАЗВИТИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

д-р экон. наук, проф. А.Н. СЕНЬКО

(Академия управления при Президенте Республики Беларусь, Минск)

Рассматриваются факторы и задачи государственного регулирования инвестиционных процессов. Показаны основные задачи инвестиционной политики, которые определяются стратегическими целями социально-экономического развития страны в Республике Беларусь. Рассмотрены основные элементы механизма государственного регулирования инвестиций. Предложен методический подход к исследованию инвестиционной среды и факторов её развития. Обобщен зарубежный опыт применения инструментов формирования и оценки инвестиционной привлекательности страны.

Государственное регулирование инвестиций представляет собой целенаправленную деятельность государства по обеспечению целей социально-экономического развития страны и решения задач соответствующего этапа развития экономики. Основная цель государственного регулирования инвестиций состоит в создании условий для получения и поддержания конкурентных преимуществ национальной экономики, обеспечивающих устойчивый экономический рост и прогрессивное социальное развитие. Для малых стран с «открытой» экономикой на динамику инвестиционных процессов существенное влияние оказывают внешние рыночные факторы [1]. Это прослеживается на основе тенденций показателя индекса объема инвестиций в основной капитал некоторых стран СНГ (табл. 1).

Таблица 1

Динамика объема инвестиций в основной капитал отдельных стран СНГ
за период 2001–2014 годов (%)

Страны	2001	2005	2010	2011	2012	2013	2014
Азербайджан	121,0	117,2	121,2	127,3	118,5	115,1	98,3
Армения	106,2	141,1	97,5	91,1	97,4	92,3	95,7
Беларусь	96,5	120,0	115,8	117,9	88,3	109,3	90,9
Казахстан	144,7	134,1	97,0	102,9	104,1	106,9	103,9
Кыргызстан	85,5	105,9	90,8	96,9	142,1	107,5	121,6
Молдова	111,0	121,0	122,6	112,5	98,9	101,5	102,1
Россия	111,7	110,2	106,3	110,8	106,8	99,8	97,5
Узбекистан	104,0	105,7	109,2	107,9	112,7	109,8	109,6

Источник: [2].

Как следует из данных таблицы 1, в Республике Беларусь прослеживается неустойчивая динамика инвестирования в основной капитал. Индекс объема инвестиций в основной капитал изменялся от 117 % в 2011 до 90,4 % в 2014 году. Статистический анализ динамики данного показателя за анализируемый период позволяет сравнить процессы инвестирования по странам (табл. 2).

Таблица 2

Описательная статистика индекса объема инвестиций
в основной капитал отдельных стран СНГ за период 2001–2014 годов (%)

Статистические характеристики	Азербайджан	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Молдова	Россия	Узбекистан
Среднее значение	116,9	103,0	105,5	113,3	107,2	109,9	106,2	108,4
Медиана	118,5	97,4	109,3	104,1	105,9	111,0	106,8	109,2
Стандартное отклонение	9,1	17,5	13,4	18,3	19,5	9,5	5,5	2,9
Дисперсия выборки	82,5	305,5	179,1	334,4	378,9	90,8	30,7	8,2
Экцесс	3,7	5,3	-2,2	-0,2	0,6	-1,8	-0,9	-0,05
Асимметричность	-1,6	2,25	-0,28	1,23	0,95	0,26	-0,78	-0,22
Минимум	98,3	91,1	88,3	97,0	85,5	98,9	97,5	104,0
Максимум	127,3	141,1	120,00	144,7	142,1	122,6	111,7	112,7
Размах вариации	29,0	50,0	31,7	47,7	56,6	23,7	14,2	8,7

Источник: разработка автора.

Анализ данных таблицы свидетельствует о том, что среднегодовое значение индекса объема инвестиций в основной капитал за рассматриваемый период наибольшее значение было в экономике Азербайджана (116,9 %) и Казахстана (113,3 %), а наименьшее – в Армении (103 %). В Беларуси значение данного показателя составило 105,5 %. О характере неустойчивости индекса объема инвестиций в основной капитал свидетельствует значение дисперсии выборки. Наибольшей она была у Казахстана и Кыргызстана, а наименьшей – у Узбекистана. Кроме того, размах вариации индекса объема инвестиций в основной капитал был наибольшим у Кыргызстана и Армении. В Республике Беларусь значение дисперсии выборки и размах вариации данного показателя были достаточно высокими, что также позволяет отметить неустойчивость динамики инвестирования в стране. Проведенный анализ показывает, что в системе государственного регулирования инвестиций важным направлением является решение задач по приданию устойчивости динамики инвестиционных процессов и создания благоприятной институциональной среды для их развития.

Решение проблемы устойчивости развития инвестиционного процесса во многом зависит от состояния внутренней и внешней экономической среды, определяющей направленность и характеристики инвестиционных потоков. Основные элементы институциональной среды представлены субъектами инвестиционного процесса и их взаимосвязями, инвестиционным рынком, инвестиционными институтами и инвестиционной инфраструктурой. Институциональная среда формируется под воздействием правил функционирования инвестиционного рынка, а также инвестиционной политики и механизма государственного регулирования инвестиций, важными составляющими которого являются организационный и законодательный механизм. Организационный механизм государственного регулирования иностранных инвестиций рассматривается как функциональная часть системы управления процессом привлечения и использования иностранного капитала и инвестиций, включающая формирование организационных структур для обеспечения притока инвестиций в приоритетные отрасли экономики. Законодательный механизм государственного регулирования иностранных инвестиций представлен совокупностью законов и нормативных актов по регулированию притока иностранного капитала и инвестиций в соответствии с принципами взаимоотношений государства и иностранных инвесторов (табл. 3).

Таблица 3

Основные элементы и инструменты механизма государственного регулирования инвестиций

Элементы механизма государственного регулирования инвестиций	Содержание
Бюджетный заем на цели инвестирования	Бюджетные средства, предоставляемые заемщикам из республиканского бюджета на возвратной и возмездной основе на осуществление определенных целевых расходов
Бюджетная ссуда для осуществления инвестиций	Бюджетные средства, предоставляемые ссудополучателям из республиканского бюджета на возвратной и безвозмездной основе, носят строго целевой характер
Инвестиционная привлекательность	Совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих качественную оценку экономических субъектов и объектов инвестиций, а также региона их размещения, проводимую с учетом внутреннего позиционирования объекта во внешней среде, перспектив изменения потребительской ценности, рыночной стоимости и конъюнктуры территориального инвестиционного рынка

Источник: разработка автора.

Государство реализует функции, связанные с обеспечением условий для осуществления инвестиционной деятельности, и исходя из этого определяет формы государственной поддержки инвестиций (выделения бюджетных займов, бюджетных ссуд за счет средств республиканского бюджета и определения порядка их возврата в республиканский бюджет).

Важнейшим сегментом экономической среды для осуществления инвестиционной деятельности является инвестиционная среда. Она отражает сферу приложения инвестиций и рынки сбыта для продукции, выпуск которой осуществляется объектами инвестирования. Инвестиции могут охватывать как полный производственный или научно-технический цикл создания продукции (ресурса, услуги), так и его элементы (стадии). Например, расширение или реконструкция действующего производства, организация нового производства или выпуск новой продукции, научные исследования, проектно-конструкторские работы и т.д. Поэтому многообразие объектов инвестирования, обращающегося на рынке, обусловлено их спецификой. Они могут отличаться по масштабам, направленностью (коммерческая, социальная, связанная с государственными интересами) и т.д. Соответственно, в государственном регулировании реальных инвестиций важная роль принадлежит таким элементам, как субъектный состав инвестиционной деятельности и их структура. К ним относятся участники инвестиционного процесса, позволяющие реализовать его конечные цели.

Определения основных субъектов инвестиционной деятельности в сфере материального производства приведены в таблице 4.

Таблица 4

Определения основных субъектов инвестиционной деятельности в реальном секторе экономики

Субъекты инвестиционной деятельности	Характеристика
Инвесторы	Прямые вкладчики финансовых средств и других капиталов соответственно выступают покупателями и потребителями (пользователями) объектов инвестирования
Заказчики	Уполномоченные инвесторами посреднические юридические или физические лица, которые организуют и осуществляют реализацию соответствующих инвестиционных проектов, наделяются со стороны инвестора необходимыми правами распоряжения инвестициями в рамках, определяемых инвестором и по договору с заказчиком; заказчики при выполнении функций не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними
Исполнители работ (подрядчики)	Специализированные строительные, проектно-изыскательские и пусконаладочные и т.п. организации, привлекаемые для реализации инвестиционных проектов по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемому с заказчиком (проводят исследования (при инновационном инвестировании), выполняют работы по инженерным, инженерно-геологическим изысканиям, проектированию зданий и сооружений, их возведению, освоению созданных производственных мощностей и др.)
Потребители (пользователи) объектов реальных инвестиций (капитальных вложений)	Физические и юридические лица, в том числе и иностранные, а также государственные органы республиканского и регионального уровней, органы местного самоуправления, международные объединения и организации, для которых создаются объекты инвестиций

Источник: разработка автора.

В инвестиционном процессе один и тот же экономический субъект может совмещать несколько функций, например, функции инвестора и заказчика.

Для исследования институциональных факторов предлагается следующий методический подход: во-первых, необходимо уточнить ориентиры развития инвестиционной среды и цели ее регулирования; во-вторых, определить объектную область инвестиционного рынка в механизме государственного регулирования инвестиций.

Цель изучения инвестиционной среды в практической деятельности состоит в получении оценки факторов и условий для принятия решения по долгосрочному вложению капитала с учетом требований доходности (эффективной реализации) инвестиций при минимальном риске. Интегральную оценку возможностей и рисков инвестирования, определяемых для конкретной территории, позволяют получить характеристики инвестиционного климата.

Инвестиционный рынок как элемент институциональной среды обеспечивает необходимые формы взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, персонифицирующих инвестиционный спрос и инвестиционное предложение, предполагает процесс обмена объектов инвестиций. Инвестиционный рынок как объект изучения состоит из нескольких относительно самостоятельных рынков (табл. 5).

Таблица 5

Укрупненный состав инвестиционного рынка как объекта государственного регулирования

Составляющие инвестиционного рынка	Основные сегменты инвестиционного рынка
Рынок объектов реального инвестирования	- рынок недвижимости; - рынок прямых капитальных вложений; - рынок рабочей силы; - рынок прочих объектов реального инвестирования
Рынок объектов финансового инвестирования	- денежный рынок (депозиты, ссуды и кредиты, валютные ценности); - фондовый рынок (акции, государственные обязательства, опционы и фьючерсы)
Рынок объектов инновационных инвестиций	- рынок интеллектуальных инвестиций (лицензии, ноу-хау, патенты); - рынок научно-технических инноваций (научно-технические проекты, рационализаторство, новые технологии)

Источник: разработка автора.

Инвестиционный спрос формируют инвесторы, выступающие как покупатели инвестиционных товаров. Предложение на инвестиционном рынке обеспечивают производители инвестиционных товаров, а также другие участники инвестиционной деятельности, выступающие продавцами объектов вложений для инвесторов.

Инвестиционная инфраструктура определяется через организационную, материальную, финансовую, кредитную, информационную систему для создания условий, способствующих эффективному формированию, распределению реальных инвестиций и оказанию услуг для развития инвестиционной деятельности, коммерциализации инвестиционного процесса.

Инвестиционные институты экономической среды представлены:

- коммерческими банками (универсальными и специализированными);
- небанковскими кредитно-финансовыми институтами (финансовые и страховые организации, ломбарды и др.);
- валютно-фондовые биржи, финансовые брокеры, инвестиционные консультанты и др.

Инвестиционная политика государства формируется и реализуется как комплекс целенаправленных мероприятий для создания благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью повышения деловой активности и подъема национальной экономики, повышения её эффективности и решения социальных задач. Она конкретизируется на региональном и отраслевом уровнях. На региональном уровне инвестиционная политика способствует мобилизации территориальных инвестиционных ресурсов и выбору направлений их наиболее эффективного использования. Инвестиционная политика в каждом регионе определяется состоянием и потенциалом его социально-экономического комплекса, который складывается под воздействием совокупности факторов: научно-инновационных, производственных, трудовых, природно-климатических, логистических и др.

Управление инвестициями на уровне региона ориентировано на решение следующих основных задач:

- создание инфраструктуры регионального инвестиционного рынка;
- определение приоритетных направлений вложений в развитие регионального социально-экономического комплекса;
- создание условий для расширения источников формирования инвестиционных ресурсов и создания предпосылок для привлечения внебюджетных источников финансирования инвестиций;
- обеспечение интеграции регионального инвестиционного рынка с международным рынком инвестиционных ресурсов.

Инвестиционная привлекательность формируется методами государственного регулирования и показывает перспективность развития объектов инвестирования, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рисков. Кроме того, степень инвестиционной привлекательности является определяющим условием активной инвестиционной деятельности, а следовательно и эффективного социально-экономического развития экономики как для государства в целом, так и на уровне регионов.

На отраслевом уровне государственная инвестиционная политика объединяет совокупность видов, форм и способов инвестиционной поддержки государством приоритетных отраслей, развитие которых обеспечивает прогрессивную технологическую структуру экономики и формирует предпосылки для повышения её инновационности. Результатом проведения инвестиционной политики служит развитие такой институциональной формы, как инвестиционная среда. Она определяет общие возможности осуществления долгосрочных вложений капитала в данной стране и её регионах. Обобщающей характеристикой совокупности сложившихся в какой-либо стране социально-экономических, политических и финансовых факторов, которые при долгосрочном вложении капитала позволяют оценить степень привлекательности объектов инвестирования на конкретной территории, служит инвестиционный климат.

В Беларуси реализация функций государственного регулирования в сфере инвестиций осуществляется Президентом Республики Беларусь, Правительством, республиканскими органами государственного управления, местными исполнительными и распорядительными органами, а также специализированной организацией, уполномоченной на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Беларусь, в пределах их полномочий в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Административные методы относятся к методам прямого воздействия на инвестиционные процессы. Они используются государством в ситуации, если экономические методы не позволяют обеспечить эффективные условия для предпринимательской и инвестиционной деятельности в приоритетных направлениях развития страны, а также для стабилизации и подъема экономики в периоды рецессии. Административные методы государственного управления инвестиционным процессом могут использоваться, когда речь идет об объектах государственной собственности. Они заключаются в непосредственном воздействии на эти объекты и протекающие в них процессы со стороны государственных органов управления, обладающих соответствующими полномочиями.

Косвенное государственное регулирование инвестиционных процессов заключается в установлении правил, норм и ограничений, подлежащих соблюдению в процессе осуществления инвестиционной деятельности. Например, государственная разрешительная политика состоит в том, что на правовом уровне регламентированы мероприятия, связанные с регистрацией коммерческих организаций, лицензированием их деятельности, аккредитации и лицензированием деятельности филиалов и представительств иностранных юридических лиц на территории страны.

Основные формы осуществления инвестиционной деятельности в Республике Беларусь:

- создание нового юридического лица;
- приобретение доли в уставном фонде, в том числе акций, действующего юридического лица;
- приобретение прав на объекты интеллектуальной собственности;
- приобретение прав собственности и других вещных прав на недвижимое имущество, включая основные фонды;
- концессии.

Формы государственного участия в инвестиционном процессе разнообразны и позволяют придать ему устойчивый характер. Например, *основными формами* являются:

- принятие государственных инвестиционных программ и финансирование их за счет государственного бюджета;
- предоставление централизованных инвестиционных ресурсов из средств республиканского бюджета для целей инвестирования на основе платности, срочности и возвратности;
- предоставление гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов;
- проведение государственной комплексной экспертизы крупных (национально значимых) инвестиционных проектов;
- выпуск государственных ценных бумаг;
- предоставление концессий национальным и иностранным инвесторам и участие в концессионных проектах за рубежом.

Важным инструментом, активизирующим процесс инвестирования в сфере производства в Беларусь, является инвестиционный договор. Республика Беларусь в лице Правительства или уполномоченного им республиканского органа государственного управления представляет одну сторону инвестиционного договора. Другой стороной являются национальные либо иностранные инвесторы. Инвестиционный договор с Республикой Беларусь заключается на основании решения государственного органа или иной государственной организации, которые определены в соответствии с законодательными актами Беларуси.

Институциональные ограничения при осуществлении инвестиций также могут быть установлены на основании законодательных актов Республики Беларусь в интересах национальной безопасности (в том числе охраны окружающей среды, историко-культурных ценностей), общественного порядка, защиты нравственности, здоровья населения, прав и свобод других лиц. Кроме того, правовая регламентация инвестиционной деятельности в Республике Беларусь определяется соответствующими Международными договорами и соглашениями, участие в которых принимает Республика Беларусь путем их подписания или ратификации. В соответствии с законодательством международные договоры Республики Беларусь подлежат добросовестному исполнению Республикой Беларусь в соответствии с международным правом.

В международных исследованиях отмечается, что на инвестиционную привлекательность страны может влиять динамика макроэкономических показателей, например, высокий уровень инфляции, ставки рефинансирования, дефицит государственного бюджета, дефицит платежного баланса. В зависимости от временного горизонта анализа, управления и прогнозирования в экономической литературе выделены виды инвестиционной привлекательности применительно к различным объектам (предпринимательских проектов; финансовых инструментов; предприятий и др.):

- по фактору времени – текущая и перспективная;
- по принципам оценки – абсолютная и сравнительная.

Абсолютная инвестиционная привлекательность основывается на анализе факторов, способствующих устойчивой доходности инвестиций в контексте перспектив долгосрочного экономического роста или роста рыночной стоимости.

Сравнительная инвестиционная привлекательность предполагает сопоставление с соответствующими показателями других экономических объектов. Поэтому основными экономическими инструментами воздействия государства на деловую и инвестиционную активность являются: налоги, прямое участие государства в инвестиционной деятельности, создание свободных экономических зон, перераспределение доходов и ресурсов, ценообразование, создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, кредитно-финансовые механизмы. Это создает институциональную среду для активизации инвестиционной деятельности (табл. 5).

Таблица 5

Институциональные формы регулирования инвестиционных процессов в Республике Беларусь

Институциональные формы	Содержание
Система гарантий инвестиций	Определена тем, что государство принимает на себя обязательства, связанные с обеспечением условий для осуществления правовой деятельности
Положения государственной разрешительной политики	Состоит в том, что на правовом уровне регламентированы мероприятия, связанные с регистрацией коммерческих организаций, лицензированием их деятельности, аккредитации и лицензированием деятельности филиалов и представительств иностранных юридических лиц на территории страны
Система страхования рисков инвесторов	Обусловлена деятельностью иностранных инвесторов в стране и включает механизм по реализации положений международных норм регулирования и страхования инвестиционных рисков
Положения антимонопольного законодательства	Обязательность аудита инвестиционной деятельности в организациях, занимающих монопольное положение. Контроль за привлечением частных и особенно иностранных инвестиций для обновления производства в естественных монополиях
Положения экологического законодательства	Регулирует инвестиционные процессы в части обеспечения защиты окружающей среды и здоровья нации (квоты по вредным выбросам в окружающую среду, обязательное сооружение экологозащитных объектов при реализации инвестиционных проектов, которые могут быть потенциально опасны для природной среды и др.)

Источник: разработка автора.

Согласно подходу Всемирного банка, инвестиционный климат формируется совокупностью характерных для каждой территории факторов, определяющих возможности компаний и формирующих у них стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест и расширению своей деятельности. В этой связи важной составляющей информационной базы для изучения экономической среды инвестирования и принятия решений по вложению капитала в объекты предпринимательской деятельности служат исследования международных консалтинговых организаций и рейтинговых агентств. Например, исследование, выполняемое в данном направлении компанией «Ernst & Young», включает следующие направления:

- экспертную оценку региональной привлекательности;
- оценку успешного опыта осуществления инвестиций;
- оценку условий ведения бизнеса;
- оценку изменения инвестиционного климата;
- оценку будущей инвестиционной привлекательности.

Глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю благоприятных условий ведения бизнеса проводится и публикуется с периодичностью в пять лет Исследовательской компанией The Economist Intelligence Unit. Формируемый компанией Сводный показатель основан на оценке качества и привлекательности бизнес-условий в 82 государствах.

Ежегодный индекс условий, отражающий простоту ведения бизнеса, публикуется в Докладе «Ведение бизнеса» группы Всемирного банка, в котором приводится соответствующая оценка 189 стран на основе 11 индикаторов [3].

Анализ интегрированной характеристики «экономическая свобода» проводится с 1995 года газетой Wall Street Journal и исследовательским центром Heritage Foundation. На основе результатов этого анализа ежегодно рассчитывается соответствующий Индекс экономической свободы.

В настоящее время комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности стран мира периодически публикуются ведущими экономическими журналами мира: «Euromoney», «Fortune», «The Economist». Наиболее известной комплексной оценкой инвестиционной привлекательности стран мира является рейтинг журнала Euromoney, на основе которого дважды в год (в марте и сентябре) производится оценка инвестиционного риска и надежности стран. Для оценки используется девять групп показателей:

- эффективность экономики;
- уровень политического риска;
- состояние задолженности;
- способность к обслуживанию долга;
- кредитоспособность;
- доступность банковского кредитования;
- доступность краткосрочного финансирования;
- доступность долгосрочного ссудного капитала;
- вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств.

Значения этих показателей определяются экспертным методом по 10-балльной шкале, учитывают конъюнктуру мирового рынка и взвешиваются в соответствии со значимостью того или иного показателя и его вкладом в итоговую оценку.

При принятии решений по финансовым инвестициям портфельные инвесторы ориентируются на специальные финансовые или кредитные рейтинги стран, составляемые международными агентствами, такими как Standard & Poor's (S & P); Moody's; Fitch; IBCA и другими. Самый высокий рейтинг (высшая надежность), присваиваемый S & P – AAA; Moody's – Aaa (этот рейтинг называется «три А»). Рейтинги от AAA до BBB (S & P) и от Aaa до Baa3 (Moody's) называются «рейтинги инвестиционного уровня». Рейтинги от BB+ (S & P) и Ba3 (Moody's) и ниже (вплоть до D) называются «рейтинги спекулятивного уровня» [3].

Высокий рейтинг инвестиционного уровня означает низкий инвестиционный риск и расширение числа объектов, доступных для финансового инвестирования с учетом требований надежности вложений капитала. В частности, многим международным инвесторам не разрешается уставами (и регулируемыми мерами страны) вкладывать средства в ценные бумаги, которые не относятся к инвестиционному уровню. Например, агентством Standard & Poor's используются следующие категории кредитных и инвестиционных рейтингов (табл. 6).

Таблица 6

Категории долгосрочных кредитных и инвестиционных рейтингов в международной шкале Standard & Poor's

Категория рейтинга	Описание
<i>Инвестиционная категория</i>	
AAA	Очень высокая способность своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства; самый высокий рейтинг
AA	Высокая способность своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства
A	Умеренно высокая способность своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства, однако большая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях
BBB	Достаточная способность своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства, однако более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях
<i>Спекулятивная категория</i>	
BB	Вне опасности в краткосрочной перспективе, однако более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях
B	Более высокая уязвимость при наличии неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий, однако в настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме
CCC	На данный момент существует потенциальная возможность невыполнения эмитентом своих долговых обязательств; своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих финансовых и экономических условий
CC	В настоящее время высокая вероятность невыполнения эмитентом своих долговых обязательств
C	В отношении эмитента возбуждена процедура банкротства или предпринято аналогичное действие, но платежи или выполнение долговых обязательств продолжаются
SD	Выборочный дефолт по данному долговому обязательству при продолжении своевременных и полных выплат по другим долговым обязательствам
D	Дефолт по финансовым обязательствам

Источник: [3].

В России разработаны национальные методики оценки инвестиционного климата: методика Института экономики РАН; методика Совета по изучению производительных сил (СОПС); методика рейтингового агентства Международной группы РАЭК. Например, в определении Института новой экономики инвестиционный климат рассматривается как совокупность политических, экономических, социальных и юридических условий, благоприятствующих инвестиционному процессу, равных для отечественных и иностранных инвесторов, одинаковых по привлекательности для вложения в национальную экономику. Рейтинговое агентство – Международная группа РАЭК использует определение, которое получило широкое распространение в исследованиях экономической среды регионов: «инвестиционная привлекательность тождественна понятию инвестиционный климат и включает в себя инвестиционный потенциал (объективные возможности страны) и инвестиционный риск (условия деятельности инвестора)».

Возможности привлечения иностранных инвестиций объективно связаны с инвестиционным климатом страны, а субъективно – с ее инвестиционным имиджем, который формируется мерами социально-культурной политики, статуса) [4].

Зарубежный опыт показывает, что к факторам, способствующим притоку инвестиций и позволяющим оценить инвестиционный климат как «благоприятный», относятся: ёмкость внутреннего рынка; высокая норма прибыли; низкий уровень конкуренции; стабильная налоговая система; низкая стоимость ресурсов (сырьевых, трудовых, финансовых); эффективная поддержка государства.

К факторам, препятствующим развитию инвестиционных процессов (оценка инвестиционного климата – «неблагоприятный»), в основном отнесены: политическая нестабильность в стране; социальная напряженность (забастовки, коррупция, войны и др.).

В заключение исследования можно сделать **вывод**, что основные задачи инвестиционной политики определяются стратегическими целями социально-экономического развития страны. В Республике Беларусь к ним относятся:

- обеспечение устойчивости развития инвестиционных процессов;
- обеспечение конкурентоспособности экономики и ее инвестиционной привлекательности;
- использование форм государственной поддержки инвестиционных процессов, стимулирующих доступ к стратегическим ресурсам и капиталу;
- использование факторов для формирования высокого инвестиционного рейтинга и создание благоприятных условий по привлечению иностранных инвестиций в экономику страны.

ЛИТЕРАТУРА

1. Кирюхин, В.В. Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности / В.В. Кирюхин, // Проблемы современной экономики – 2006. – № 3(19). – С. 19–27.
2. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/mezhdunarodnye-sravneniya/osnovnyepokazateli-za-period-s-1995-po-2009-gody/indeksy-obema-investitsii-v-osnovnoi-kapital/>. – Дата доступа: 04.03.2015.
3. World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone (World Development Report) // The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. – 2004. – P. 23–198.
4. Официальный сайт Standard & Poog's [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com/ratings/international-scale/>; http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/sourceId/504352. – Дата доступа: 10.03.2015.
5. Официальный сайт РАЭК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://raexpert.ru/>. – Дата доступа: 04.03.2015.

Поступила 11.03.2015

STATE REGULATION AND INSTITUTIONAL ENVIRONMENT OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT PROCESSES IN THE REPUBLIC OF BELARUS

A. SENKO

The article describes the factors and objectives of state regulation of investment processes in the Republic of Belarus. Describes the main elements of the mechanism of state regulation of investments. The methodical approach to the study of the investment environment and the factors of its development. Summarizes the foreign experience of application of tools for the formation and evaluation of investment attractiveness of the country.