

17. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. – Ч. 1 – М.: Проспект, КНОРУС, 2010. – 768 с.

18. Лукасевич, И. Я. Анализ финансовых операций / И. Я. Лукасевич. – М.: «Финансы», «ЮНИТИ», 1998.

19. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1996.

(Дата подачи: 13.02.2018 г.)

Н. Н. Панков

Белорусский национальный технический университет, Минск

M. Pankou

Belarusian National Technical University, Minsk

УДК 330.101.8

ТЕОРЕТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

THEORETICAL AND ECONOMIC BASIS OF INVESTMENT ACTIVITIES IN THE REPUBLIC OF BELARUS

В статье исследуются сущность и основные составляющие инвестиционной деятельности. Автор обосновывает, что инвестиционную политику Республики Беларусь можно рассматривать как совокупность народно-хозяйственных решений, которые определяют структуру, объем и пути использования инвестиций в отраслях белорусской экономики. Автор приходит к выводу, что главным элементом инвестиционной деятельности выступает инвестиционный потенциал, дающий возможность привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь. Эффективность самого же инвестиционного процесса напрямую зависит от значительного количества инвестиционных ресурсов, которые могут образовываться только при наличии инвестиционного потенциала.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиции, защита инвестиций и прав инвесторов, инвестиционный потенциал, инвестиционный процесс, инвестиционная политика.

The essence and main components of investment activity are investigated in the article. Author justifies that the investment policy of the Republic of Belarus can be considered as a set of economic decisions that determine the structure, volume and ways of using investments in the Belarusian economy. Author comes to the conclusion that the main thing in investment activity is investment potential, which gives an opportunity to attract investments into the economy of the Republic of Belarus. The effectiveness of the investment process itself depends directly on a significant amount of resource resources that can be formed only if there is an investment potential.

Key words: investment activity, investments, protection of investments and investors' rights, investment potential, investment process, investment policy.

Инвестиционная деятельность является важнейшим элементом экономической политики Республики Беларусь. В процессе осуществления инвестиционной деятельности вырабатываются проблемы воспроизводства и аспекты экономического роста государства. Она является важнейшей составляющей общественного экономического развития.

Цель инвестиционной деятельности состоит в поступательном поднятии роста доходов населения и экономическом развитии страны. Формами инвестиционной деятельности, на наш взгляд, являются инвестиции, инвестиционный потенциал, а также инвестиционная политика.

Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. «Об инвестициях» под инвестициями понимает «любое имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащих инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться такими объектами, вкладываемые инвесторами на территории Республики Беларусь способами, предусмотренными настоящим Законом, в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого результата либо в иных целях, не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием...» [1].

Исторически сложившееся разнообразие видов инвестиций как в мировой, так и в белорусской практике сводится к трем видам: прямые, портфельные и прочие инвестиции.

Э. С. Хазанович справедливо полагает, что «экономическая роль каждого из этих видов весьма различна, что определяет и разное отражение к ним со стороны органов их регулирования и в странах-инвесторах, и в странах-реципиентах. В тоже время экономическая наука, да и практика, сталкиваются с рядом трудностей при классификации иностранных инвестиций в связи с некоторой неопределенностью, расплывчатостью характеризующих их признаков» [2, с. 31].

В. М. Аскинадзи определяет инвестиции как деньги, ценные бумаги, имущество, права, то есть то, что вкладывается в объекты инвестирования. Иными словами, термин «инвестиции» не означает какую-то деятельность, поэтому словосочетание «осуществление инвестиций» следует избегать [3, с. 8].

О. А. Гайтерова определяет инвестиции как «совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли экономики. На ее взгляд, к инвестициям относятся:

- денежные средства;
- целевые банковские вклады;
- паи, акции и другие ценные бумаги;
- технологии, машины, оборудование;
- лицензии, в том числе и на товарные знаки;
- кредиты;
- любое другое имущество или имущественные права;

- интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли или достижения положительного социального эффекта» [4, с. 4].

Существенная роль в развитии теории инвестиций принадлежит ученым-экономистам А. Смиту и Д. Рикардо. Так, по мнению А. Смита, «капиталы увеличиваются в результате бережливости, и чем большая часть дохода будет сохранена от личного потребления, тем быстрее будет возрастать капитал всего общества» [5, с. 56].

Д. Рикардо в своих экономических трудах значительную роль уделял вопросам сбережений как источнику обогащения. Однако, на его взгляд, «накопления могут иметь не только положительное воздействие на экономическое развитие, но и на возможные противоречия из-за их несбалансированности» [5, с. 68].

Значительный вклад в развитие теоретических положений об инвестициях внесли также ученые-экономисты Дж. Кейнс, Р. Харрод, Дж. Кларк и др.

Дальнейшее развитие вопросов инвестиционной деятельности получило свое развитие в XX веке в трудах американских ученых-экономистов Р. Дорнбуша, С. Фишера, Р. Шмалензи, которые рассмотрели вопросы инвестиций через призму «затрат на создание новых мощностей по производству машин, финансирование жилищного, промышленного или сельскохозяйственного строительства, а также товарных запасов» [6, с. 549].

П. Кругман и М. Обстфельд характеризуют инвестиции «как долю продукции, используемую частными фирмами для будущего производства» [7, с. 306].

С. Брю и К. Макконнелл определяли инвестиции как «затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов» [8, с. 210].

Значение инвестиций для бизнеса отражается в предпринимательском подходе к содержанию понятия «инвестиции». Так, Г. Александер, Дж. Бэйли и У. Шарп рассматривают инвестиции как «отказ от определенной ценности в настоящий момент за некоторую (возможно, неопределенную) ценность в будущем» [9, с. 979].

Дж. Доунс и Г. Дж. Элиот рассматривают инвестиции как «использование капитала с целью получения дополнительных средств либо путем вложений в доходные предприятия, либо с помощью участия в рискованном проекте, направленном на получение прибыли» [10, с. 238].

Российские ученые-экономисты А. Д. Аюшиев, А. А. Аюшиев и В. И. Филиппов характеризуют инвестиции как «совокупность всех видов материально-имущественных и иных ценностей, вкладываемых в предпринимательскую и другие виды деятельности с целью получения прибыли» [11, с. 4].

Л. П. Кураков определяет инвестиции как «все виды активов, включаемых в хозяйственную деятельность в целях получения доходов» [12, с. 376].

Вместе с этим следует отметить, что включение активов только в хозяйственную деятельность ограничивает инвестиционный процесс.

И. А. Бланк понимает под инвестициями как «любые вложения капитала с целью последующего его увеличения» [13, с. 10].

Конечно же, каждое определение инвестиций ученых-экономистов имеет право на существование. Но применительно к условиям белорусской экономики наиболее точным определением инвестиций является закрепленное в действующем Законе Республики Беларусь «Об инвестициях».

На наш взгляд, под инвестициями следует понимать долгосрочные вложения государственного или частного капитала в Республику Беларусь или за рубежом с целью получения дохода в предприятия различных отраслей, социально-экономические программы, предпринимательские и инновационные проекты.

Следует отметить, что в основу инвестиций закладывается отказ от потребления определенных ценностей в настоящем с целью приобретения больших ценностей в будущем.

Государство принимает активное участие в инвестиционной деятельности.

По мнению Т. В. Тепловой, формами участия государства в такой деятельности являются:

- прямое бюджетное финансирование ряда коммерческих проектов;
- реализация капитальных вложений для государственных нужд (например, расходов бюджета на проведение капитального ремонта и создание активов, которые являются имуществом государства);
- предоставление бюджетных средств на возвратной основе (бюджетные кредиты на инвестиционные цели);
- предоставление государственных гарантий;
- государственные заказы на поставку товаров, работ, услуг компаниям частного сектора (на основе контрактов);
- проведение экспертизы инвестиционных проектов;
- предоставление концессий [14, с. 55].

Следует отметить, что значительная часть государственных инвестиций в Республике Беларусь имеет явно выраженный социальный характер, что несколько затрудняет оценку их экономической эффективности (например, инвестиции в транспортную инфраструктуру или в информационные системы). Данные инвестиции отличаются достаточно значительным сроком окупаемости.

Следует также отметить, что инвестиционную привлекательность Республики Беларусь, на наш взгляд, должны обеспечивать:

- специальный налоговый режим, при котором инвестор должен платить минимум налогов при отсутствии капитальных затрат (то есть государство получает выгоды в виде налога на прибыль, доли от продажи продукции только после того, как инвестор окупит свои затраты по проекту);

- стабильность условий соглашения на весь срок реализации проекта (30–50 лет), а также фиксация сохранения ранее оговоренных условий при изменении законодательства, а также гарантии защиты прав инвестора в судах Республики Беларусь и в международных арбитражных судах.

Вопросам защиты инвестиций и прав инвесторов в Республике Беларусь уделяет особое внимание и Президент Республики Беларусь А. Г. Лукашенко. Так, Глава государства отмечает, что «за счет инвестиций национальная экономика должна стать инновационной по своей сути. В этом огромный резерв восстановления ее конкурентоспособности. Поэтому надо руководствоваться правилом, что важнейшая сфера капиталовложений – инвестиции, то есть создание новой, наукоемкой продукции, конкурентоспособной на мировом рынке. Для этого нам нужно совершенствовать структуру промышленного комплекса, создавать и развивать наукоемкие сектора» [15, с. 15].

Инвестиции, как способ достижения экономического роста Республики Беларусь, должны основываться на следующих принципах:

- направленность – инвестиции носят целенаправленный характер в экономику государства. Даже в случае широкомасштабных инвестиций всегда производится выбор объекта инвестирования;
- определенность – инвестиции должны быть количественно и качественно оценены по определенным параметрам;
- эффективность – инвестиции должны принести инвестору, по возможности, максимальный доход и используются наиболее оптимальным способом.

Вторым элементом инвестиционной деятельности является инвестиционный потенциал. Под этим в экономической науке понимается, «совокупность имеющихся средств, возможностей в какой-либо сфере, наличие и использование которого является вероятностным фактором» [16, с. 587]

Российский экономист Ф. С. Тумусов полагает, что под инвестиционным потенциалом следует понимать «совокупность ресурсов, относимых к инвестиционным по критерию возможности их вклада в уставной капитал фирмы, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение потребностей воспроизводства капитала» [17, с. 29].

А. М. Марголин и А. Я. Быстряков рассматривают инвестиционный потенциал как «упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющую добиться эффекта синергизма, позволяющего получить эффект от взаимодействия различных факторов, превышающий сумму эффектов воздействия на рассматриваемый объект каждого фактора в отдельности при их использовании» [18, с. 89]. Полагаем, что в основу данного определения положен ресурсный подход, который позволяет возможность хозяйствующим субъектам формировать и развивать инвестиционный спрос на рынке. В этой связи полагаю, что развитие белорусской экономической

модели должно быть основано на принципе сохранения и наращивания инвестиционных возможностей. На наш взгляд, под инвестиционным потенциалом Республики Беларусь следует понимать способность государства осваивать соответствующие объемы инвестиций в строительство новых предприятий, реконструкцию и расширение действующих, в создание учреждений производственной и социальной инфраструктуры и в развитие человеческого потенциала.

Основными его целями, в Республике Беларусь, на наш взгляд, должны стать:

- техническое перевооружение и модернизация белорусских предприятий;
- совершенствование нормативных правовых актов, регламентирующих вопросы инвестиционной деятельности в Республике Беларусь;
- принятие и эффективная реализация долгосрочных инвестиционных программ и инвестиционных проектов, которые смогли бы обеспечивать снижение себестоимости продукции;
- формирование новой инвестиционной политики развития областей и районов Республики Беларусь, дальнейшее развитие их экономической и транспортной инфраструктуры.

Основными принципами инвестиционного потенциала, на наш взгляд, являются:

- динамичность – инвестиционный потенциал является подвижной экономической категорией, развивающим инвестиционные ресурсы государства;
- доступность – отсутствие препятствия на функционирование экономической системы по использованию инвестиционных ресурсов на рынке Республики Беларусь, кроме случаев, установленных в нормативных правовых актах государства;
- оптимальность – инвестиционный потенциал включает в себя значимые направления развития и использования инвестиций в условиях инновационного развития белорусской экономики.

Белорусские ученые-экономисты В. В. Богатырева и С. В. Бословяк обоснованно считают, что формирование и использование инвестиционного потенциала организаций, разработка механизмов управления им имеют важное теоретико-методологическое и практическое значение для устойчивого развития региональной и национальной экономики [19, с. 99].

Третьим элементом инвестиционной деятельности является инвестиционный процесс.

Экономическая категория инвестиций включает в себя процесс расширенного воспроизводства и заключается в использовании части общественного продукта в целях количественного увеличения элементов системы производительных сил общества.

Как справедливо отмечает Ф. С. Тумусов «инвестиционное или инвестиционный процесс есть процесс производства, накопления средств производства и финансов для обеспечения движения, воспроизводства капитала, а инвестиционная сфера охватывает всю совокупность отраслей народного хозяйства, в которых происходят накопление средств производства и финансовых ресурсов, обеспечивающих воспроизводство капитала» [20, с. 13].

Л. Л. Урбанаев рассматривает инвестиционный процесс, как «движение инвестиционных ресурсов на инвестиционном рынке от субъекта к объекту инвестиций и, с другой стороны, как государственное инвестирование с целью получения дохода и/или социального эффекта» [21, с. 5].

В. К. Агалов определяет инвестиционный процесс как «конкретизация экономических интересов и располагаемых ресурсов каждого из его возможных участников» [22, с. 9].

На наш взгляд, под инвестиционным процессом следует понимать многостороннюю деятельность участников воспроизводственного процесса по наращиванию капитала государства.

Белорусский исследователь В. В. Паращенко справедливо отмечает, что значение инвестирования (инвестиционного процесса) в том или ином экономическом пространстве следует рассматривать через призму перспективных интересов его активных участников: инвесторов и получателей инвестиций [23, с. 160].

Следует также отметить, что концентрация, возникающая в результате изменений функционирования инвестиционных ресурсов, приводит к росту инвестиций на одних экономических направлениях Республики Беларусь и увеличению их дефицита – на других.

Инвестиционный процесс основывается на ряде принципов. На наш взгляд, к ним относятся:

- инновационность – инвестиционный процесс должен обеспечивать качественный рост экономики предприятия или иного субъекта хозяйствования и быть востребованным рынком, а также должен учитывать накапливающиеся в экономической системе изменения;
- направленность – инвестиционный процесс направлен на рост экономики Беларуси в целом и давать возможность извлекать максимальный эффект из капитала;
- гибкость – инвестиционный процесс должен предусматривать гибкость организационной структуры управления субъектов хозяйствования в целях достижения его наибольшей эффективности и гибкой корректировки инвестиционной тактики;
- непрерывность – инвестиционный процесс включает в себя непрерывность процесса формирования государственной инвестиционной политики и инвестиционных ресурсов в целях обеспечения экономического роста государства.

Как справедливо отмечает белорусский исследователь С. А. Касперович, «экономический рост является одной из важнейших целей макроэко-

номической политики государства. При этом устойчивый и интенсивный экономический рост является не только условием повышения уровня жизни населения, но и фактором эффективной интеграции страны в мировую экономическую систему. Он также является ключевым фактором повышения эффективности использования всех видов ресурсов, источником появления новых ресурсов и технологий. В свою очередь темпы и качество экономического роста подвержены влиянию множества факторов, оценка влияния которых позволяет не только прогнозировать его динамику, но и определять важнейшие направления государственной экономической политики» [24, с. 11]. Данное утверждение в полной мере относится к инвестиционному процессу Республики Беларусь.

Развитие белорусского инвестиционного процесса проходило ряд этапов. В этой связи В. Д. Макаревич выделяет три этапа его развития.

Первый этап – становление инвестиционного законодательства (1991–2000 гг.).

Второй этап – развитие инвестиционного законодательства на основе кодификации (2001–2003 гг.).

Третий этап – развитие и совершенствование инвестиционного законодательства (с 2004 г. и по настоящее время) [25, с. 82–83]. То есть, белорусский инвестиционный процесс представляет собой динамично развивающуюся систему экономических отношений.

Следующим элементом инвестиционной деятельности является инвестиционная политика, которая регулирует права участников инвестиционной деятельности.

Полагаем, что под инвестиционной политикой Республики Беларусь следует понимать часть государственной экономической политики, направленной на установление структуры и масштабов инвестиций, а также направлений их использования, источников получения и реализации стратегического плана экономического и социального развития страны. От осуществления грамотной инвестиционной политики зависит достижение темпов развития общественного производства, а также эффективности всей национальной экономики в целях получения наибольшего прироста продукта и увеличения национального дохода.

Инвестиционную политику Республики Беларусь можно также рассматривать как совокупность народно-хозяйственных решений, которые определяют структуру, объем и пути использования инвестиций в отраслях белорусской экономики.

Л. Л. Урбанаев определяет инвестиционную политику как «процесс формирования, реализации и корректировки всей совокупности долгосрочных целей регулирования инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности государства на основе согласования экономических интересов всех участников инвестиционного рынка, выбора наиболее эффективных

направлений их достижения с учетом ожидаемого социально-экономического результата для национальной экономики» [26, с. 5].

И. В. Сергеев и И. И. Веретенникова понимают под инвестиционной политикой «комплекс целенаправленных мероприятий, проводимых государством по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью оживления инвестиционной деятельности, подъема экономики, повышения эффективности производства, и решения социальных проблем» [27, с. 44].

Данные формулировки дополняют друг друга и уточняют смысл термина «инвестиционная политика».

Таким образом, инвестиционную политику Республики Беларусь можно охарактеризовать как процесс принятия экономических решений по привлечению инвестиций в экономику в целях достижения социального эффекта.

Следует также отметить, что в Республике Беларусь на государственном уровне инвестиционной политике уделяется особое внимание Президентом, Советом министров, Министерством экономики, другими министерствами, а также местными исполнительными и распорядительными органами. Как справедливо отмечает М. В. Мясникович «инвестиции – главный индикатор развития модернизации для оценки кадров всех уровней. В связи с этим целесообразно проводить работу по развитию нормативной, правовой базы улучшения инвестиционного климата, создавать современные организационно-правовые формы инвестиционной работы. Необходимо разрабатывать и предлагать инвесторам интересные проекты, в том числе на английском языке и с учетом международных стандартов» [28, с. 106]. Инвестиции сами по себе не способны решить проблемы экономического роста, поскольку белорусские предприятия еще не в полной мере готовы к результативному освоению инвестиционных средств, так как нуждаются в кардинальном обновлении системы управления ими.

Инвесторы, к сожалению, еще не в полной мере научились определять степень риска от вложения финансовых ресурсов в белорусские предприятия.

Инвестиционная политика Республики Беларусь должна включать в себя цель, задачи и механизм их реализации.

Целью инвестиционной политики государства должно стать дальнейшее развитие рыночной экономики страны.

Задачами инвестиционной политики Республики Беларусь, на наш взгляд, должны являться:

- создание эффективной нормативной правовой базы государства для формирования рынка инвестиций;
- определение четких функций государственных органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики;
- создание благоприятного инвестиционного климата.

Белорусский экономист Э. И. Петрович справедливо отмечает, что «главной задачей государственной инвестиционной политики в Беларуси стало определение основных направлений и приоритетов в реструктуризации предприятий, опережающим развитие наукоемких, высокотехнологичных, экспортноориентированных производств» [29, с. 93].

Механизм реализации инвестиционной политики Республики Беларусь, на наш взгляд, должен включать в себя:

- активизацию рыночных преобразований в Республике Беларусь;
- обеспечение вложения частного капитала в экономику государства и его свободного перелива между отраслями;
- развитие портфельного инвестирования
- формирование эффективных инвестиционных институтов, способных организовывать эффективный инвестиционный процесс на территории государства.

Инвестиционная политика Республики Беларусь, на наш взгляд, должна включать в себя создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, а именно:

- совершенствование и упрощение налоговой системы государства, механизма начисления амортизации и использованных амортизационных отчислений;
- предоставление субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и иными природными ресурсами, не противоречащих законодательству Республики Беларусь;
- установление субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов;
- создание и развитие информационно-аналитических центров, осуществляющих проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;
- расширение использования залогов при кредитовании.

Инвестиционная политика Республики Беларусь осуществляется при помощи трех средств достижения ее целей – макроэкономическом, микроэкономическом и институциональном.

Республика Беларусь реализует свою инвестиционную политику через органы государственной власти и управления, о чем упоминалось ранее, а также через хозяйствующие субъекты, банки, инвестиционные фонды и др.

Белорусский исследователь Е. В. Зайцева справедливо отмечает, что «на современном этапе развития экономики Республики Беларусь особенно значительными становятся вопросы совершенствования государственной инвестиционной политики, в частности, повышения инвестиционной привлекательности отраслей и производств» [30, с. 23].

Помимо республиканской инвестиционной политики следует также выделить инвестиционную политику областей, районов государства, инве-

стиционную политику отраслей экономики, а также субъектов хозяйствования. Все ее виды взаимосвязаны, однако ключевой, конечно же, является республиканская инвестиционная политика, поскольку она определяет все формы осуществления инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика на макроуровне способствует осуществлению инвестиционной деятельности на областном, районном и микроуровне.

Под областной инвестиционной политикой, на наш взгляд, следует понимать систему мер, проводимых на уровне областей Республики Беларусь, которые позволяют при помощи методов координации и кооперирования достигать значительного эффекта от использования потенциала областей с учетом их особенностей.

Инвестиционная политика на уровне белорусских областей должна быть направленной на подъем их экономики, обеспечение их самофинансирования и повышение эффективности производства.

Значимую роль в подъеме белорусской экономики и повышении эффективности национального производства принадлежит отраслевой инвестиционной политике. Данная политика должна разрабатываться на уровне отдельных отраслей экономики. На наш взгляд, под отраслевой инвестиционной политикой следует понимать поддержку на государственном уровне отраслей народного хозяйства, дальнейшее развитие которых способствует обеспечению экономической безопасности Республики Беларусь, экспорт ее продукции и динамизм развития ее экономики.

С переходом экономики государства на рыночные отношения значительная роль в инвестиционной деятельности стала принадлежать белорусским субъектам хозяйствования – предприятиям. В этой связи повышается роль инвестиционной политики на микроуровне.

Как справедливо отмечает белорусский экономист С. Вайтеховский «одной из основных задач для отечественной экономики является привлечение инвесторов, в том числе иностранных. Они приносят с собой не только капитал, но и передовые технологии, опыт организации производства и управления им» [31, с. 29].

Под инвестиционной политикой субъектов хозяйствования следует понимать систему мероприятий, которые обеспечивают эффективное вложение собственных и заемных средств в инвестиции в целях обеспечения и развития финансовой устойчивости предприятия в ближайшей и дальнейшей перспективе.

В процессе формирования инвестиционной политики субъекта хозяйствования следует руководствоваться определенными принципами. На наш взгляд, к ним необходимо отнести следующие:

- инвестиционная политика должна быть нацелена на достижение стратегических планов и финансовую устойчивость субъекта хозяйствования;
- привлекаемые инвестиции должны быть экономически обоснованы;

- инвестиционные проекты следует разделять по степени их важности, исходя при этом из имеющихся ресурсов и с учетом привлечения внешних источников;

- следует выбирать надежные источники финансирования инвестиций.

Инвестиционная политика на предприятии должна разрабатываться работниками его экономической службы, а ответственными за ее реализацию должны являться первые лица субъекта хозяйствования.

На протяжении длительного исторического периода белорусская экономика оставалась чрезмерно централизованной, плановой. В этой связи белорусский ученый П. Н. Пекутько отмечает, что «... жесткая регламентация отечественной экономики (в первую очередь, наличие плановых заданий, которые должны быть неукоснительно выполнены, сохранение чрезмерной подчиненности промышленных предприятий отраслевым и региональным органам управления) снижает у руководителей предприятий уровень самостоятельности в принятии не только стратегических, но зачастую тактических решений и заинтересованности в долгосрочном развитии производств» [32, с. 253].

Полагаем, что по мере проведения рыночных преобразований в белорусской экономике руководители белорусских предприятий будут иметь большую самостоятельность в принятии решений.

Инвестиционная политика населения должна быть основана на основе его сбережений и инвестиций домохозяйств. В этой связи также следует учитывать объем инвестиций в основной капитал на душу населения.

Принципами формирования инвестиционной политики, на наш взгляд, являются следующими:

- принцип правовой защищенности – закрепление на законодательном уровне механизмов защиты прав инвесторов и инвестиций для всех участников инвестиционного процесса;

- принцип приоритетности – выбор стратегических направлений инвестирования в соответствии с основными направлениями экономического развития государства;

- принцип свободы выбора предмета инвестиций – право инвестора выбирать объекты инвестирования с учетом потребностей экономики государства;

- принцип максимизации эффективности инвестиций – выбор наиболее эффективных экономических направлений инвестирования финансовых и материальных ресурсов;

- принцип контроля инвестиционного процесса – существование системы мониторинга и регулирования глобальных изменений в инвестиционной политике в случаях кризисных ситуаций в экономике государства.

Как отмечает белорусский экономист Н. Н. Бондаренко «иностранные инвестиции способны стать своеобразным фактором ускорения социального и экономического развития страны – получателя-реципиента инвести-

ций. Так, динамичное развитие в последнее время ряда стран Центральной и восточной Европы (Чехия, Польша, Эстония, Словакия и др.) является следствием проводимой экономической политики, направленной на всемирное поощрение притока прямых иностранных инвестиций и формирование на их основе конкурентоспособного отечественного производства экспорта» [33, с. 23].

Таким образом, главным элементом инвестиционной деятельности выступает инвестиционный потенциал, дающий возможность привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь. Эффективность самого же инвестиционного процесса напрямую зависит от значительного количества инвестиционных ресурсов, которые могут образовываться только при наличии инвестиционного потенциала. Инвестиционная политика, которая регулирует взаимодействие инвестиций, инвестиционного потенциала и инвестиционного процесса, является, в свою очередь, элементом инвестиционной деятельности. Развитие же инвестиционного потенциала является базой для развития инвестиционного процесса. Вышеперечисленные элементы инвестиционной деятельности являются итогом принятых инвестиционных решений, фундаментом которых выступают инвестиционные мотивации. Возможность управления инвестиционными мотивациями служит основой для регулирования инвестиционной деятельности в целом.

Список использованных источников

1. Об инвестициях: Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г. (с изм. и доп.) // Эталон. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
2. *Хазанович, Э. С.* Иностранные инвестиции: учеб. пособие / Э. С. Хазанович – 3 изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2016. – 312 с.
3. *Аскинадзи, В. М.* Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 422 с.
4. *Гайтерова, О. А.* Понятия, форма и мотивы иностранных инвестиций // Иностранные инвестиции: учеб. пособие / коллектив авторов; под ред. А. П. Косинцева. – М.: КНОРУС, 2014. – Гл. 1. – С. 9–37.
5. *Рикардо, Д.* Антология экономической классики: в 2 т. / Д. Рикардо. – М.: ЭКОНОВ, Ключ, 1993.
6. *Фишер, С.* Экономика / С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи; пер. с англ. – М.: Дело, 1997. – 864 с.
7. *Кругман, П. Р.* Международная экономика: Теория и политика / П. Р. Кругман, М. Обстфельд; пер. с англ. – М.: Изд-во МГУ, ЮНИТИ, 1997. – 799 с.
8. *Макконнелл, К.* Экономикс: Принципы, проблемы и политика: в 2 т. / К. Макконнелл, С. Брю; пер. с англ. – М.: Республика, 1996. – Т. 2. – 399 с.
9. *Шарп, У.* Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли; пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998. – XII. – 1028 с.
10. *Доунс, Дж.* Финансово-инвестиционный словарь / Дж. Доунс, Г. Элиот, Дж. Элиот. – М.: Инфра-М, 1997. – XXII. – 568 с.
11. *Аюшиев, А. Д.* Инвестиции: учеб. пособие / А. Д. Аюшиев, В. И. Филиппов, А. А. Аюшиев. – Иркутск: Изд-во ИГЭА. – 1996. – 183 с.

12. *Кураков, Л. П.* Российская экономика: состояние и перспективы / Л. П. Кураков. – М.: ЛОГОС, 1998. – 576 с.
13. *Бланк, И. А.* Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк. – Киев, МП ИТЕМ ЛТД, Юнайтед Лондон Трейд Лимитед, 1995. – 448 с.
14. *Теплова, Т. В.* Инвестиционная среда и роль государства в активизации инвестиционной деятельности // Инвестиции: в 2 ч. / Т. В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Юрайт, 2016. – Ч. 1: Учебник и практикум для академического бакалавриата. – Гл. 2 – С. 47–69.
15. *Лукашенко, А. Г.* Вместе – за сильную и процветающую Беларусь! Вступительное слово и доклад Президента Республики Беларусь А. Г. Лукашенко на пятом Всебелорусском народном собрании 22 июня 2016 г., Минск, Дворец Республики / А. Г. Лукашенко // Информационный бюллетень Администрации Президента Республики Беларусь. – 2016. – № 7. – С. 2–33.
16. Большой энциклопедический словарь: в 2 т. / гл. ред. А. М. Прохоров. – М.: Сов. энциклопедия, 1991. – Т. 2. – 1991. – 768 с.
17. *Тумусов, Ф. С.* Инвестиционный потенциал региона: Теория. Проблемы. Практика / Ф. С. Тумусов. – М.: «Экономика», 1999. – 272 с.
18. *Марголин, А. М.* Методы государственного регулирования процесса преодоления инвестиционного кризиса в реальном секторе экономики / А. М. Марголин, А. Я. Быстрыков. – Челябинск: Южно-Уральское книжное издательство, 1998.
19. *Богатырева, В. В.* Финансовый механизм управления инвестиционным потенциалом организации: элементы, концептуальный базис функционирования / В. В. Богатырева, С. В. Бословяк // Веснік Полацкага дзяржаўнага ўніверсітэта. Серыя Д. Эканамічныя і юрыдычныя навукі. – 2016. – № 6. – С. 99–106.
20. *Тумусов, Ф. С.* Инвестиционный потенциал региона: Теория. Проблемы. Практика / Ф. С. Тумусов. – М.: «Экономика», 1999. – 272 с.
21. *Урбанаев, Л. Л.* Инвестиционная политика государства в условиях реформируемой экономики: автореф. дис. канд. эконом. наук / Л. Л. Урбанаев. – Иркутск, 2002. – 18 с.
22. *Агалов, В. К.* Регулирование инвестиционной деятельности в депрессивных регионах в условиях реформируемой экономики: автореф. дис. канд. экон. наук / В. К. Агалов. – Иркутск, 2000.
23. *Паращенко, В. В.* К вопросу о значении инвестирования и правовом регулировании способов осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь / В. В. Паращенко // Сацыяльна-эканамічныя і прававыя даследаванні. – 2014. – № 3. – С. 159–173.
24. *Касперович, С. А.* Прямые иностранные инвестиции и международный трансферт технологий как факторы экономического роста // Труды БГТУ: Научный журнал. Экономика и управление. – 2014. – № 7 (171). – С. 11–14.
25. *Макаревич, В. Д.* Понятия и признаки инвестиционной деятельности Республики Беларусь / В. Д. Макаревич // Промышленно-торговое право. – 2012. – № 7. – С. 82–86.
26. *Урбанаев, Л. Л.* Инвестиционная политика государства в условиях реформируемой экономики: автореф. дис. канд. эконом. наук / Л. Л. Урбанаев. – Иркутск, 2002. – 5 с.
27. *Сергеев, И. В.* Организация и финансирование инвестиций / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 272 с.
28. *Мясникович, М. В.* Эволюционные трансформации экономики Беларуси / М. В. Мясникович. – Минск: Беларуская навука, 2016. – 321 с.
29. *Петрович, Э. И.* Воспроизводство и использование инвестиций в основной капитал, проблемы повышения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь / Э. И. Петрович // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы XIV Международной научной конференции (Минск, 24 – 25 октября 2013 г.): в 3 т. / редкол.: А. В. Червяков и [др.]. – Минск, 2013. – Т. 1. – С. 93–106.

30. *Зайцева, Е. В.* Инвестиции в основной капитал: тенденции и проблемы / Е. В. Зайцева // Экон. бюл. науч.-исслед. экон. ин-та М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2017. – № 3. – С. 23–31.

31. *Вайтеховский, С.* Инвестиции: реалии и перспективы / [Сергей Вайтеховский; беседа с Максим Осипов // Наука и инновации: научно-практический журнал / учредитель Национальной академии наук Беларуси. – № 5. – С. 29–30.

32. *Пекутько, П. Н.* Макроэкономическое регулирование в посткризисной экономике / П. Н. Пекутько [и др.]; под науч. ред. А. И. Лученка; Нац. акад. наук Беларуси, Ин-т экономики. – Минск: Беларус. Наука, 2011. – 289 с.

33. *Бондаренко, Н. Н.* Тенденции привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь / Н. Н. Бондаренко // Вестн. Полоц. гос. ун-та. Сер. Д, Экон. и юрид. науки. – 2014. – № 13. – С. 23–27.

(Дата подачи: 28.02.2018 г.)

C. C. Рябова

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, Минск

S. S. Rabava

Academy of Management under the President
the Republic of Belarus, Minsk

УДК 336.221: 369

НАЛОГОВОЕ ЛЬГОТИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ПОДДЕРЖКИ ИНВАЛИДОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

PRIVILEGES ON TAXES AS INSTRUMENT OF SUPPORT OF DISABLED PEOPLE IN REPUBLIC OF BELARUS

В статье рассмотрена система поддержки инвалидов в Республике Беларусь. Проанализировано материальное обеспечение социальными пенсиями, социальное обслуживание и социальная реабилитация. Особое внимание в статье уделено налоговому льготированию организаций, имеющих в штате работников с инвалидностью. Определено, что современная система льгот по налогам не стимулирует трудоустройство инвалидов. В статье сделаны предложения по совершенствованию системы налогового стимулирования на основе дифференцированных льгот для организаций, трудоустраивающих инвалидов.

Ключевые слова: инвалиды; Конвенция о правах инвалидов; налоговые льготы; пенсии; социальная реабилитация; социальное обслуживание; трудоустройство инвалидов.

In the present article is considered the system of support of disabled people in Republic of Belarus. Here is analyzed the material security by social pensions, social service and social rehabilitation. Special attention in the article is paid to privileges on taxes of the organizations having in staff of disabled people. It is defined that the modern system of privileges on taxes doesn't stimulate employment of disabled people. In article are offered the directions of improvement of system of tax incentives on the basis of the differentiated privileges for the organizations employing disabled people.