

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра банковской экономики

Люй Пэйцзэ

**Инвестиционная привлекательность Республики Беларусь:
методы оценки и направления повышения**

Магистерская диссертация
специальность 1-25 81 04 «Финансы и кредит»

Научный руководитель:
Оксана Владимировна Машевская
кандидат экономических наук,
доцент

Допущена к защите
«__» 20__ г.
Зав. кафедрой банковской экономики

_____ А.И. Короткевич
кандидат экономических наук, доцент

Минск, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|-----|
| ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ..... | 3 |
| ВВЕДЕНИЕ..... | 5 |
| ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ И ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАНЫ..... | 10 |
| 1.1 Понятие, сущность инвестиций и инвестиционной деятельности..... | 10 |
| 1.2 Содержание инвестиционной привлекательности и методы ее оценки... | 24 |
| ГЛАВА 2 ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ..... | 35 |
| 2.1 Особенности инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь..... | 35 |
| 2.2 Оценка инвестиционной привлекательности Республики Беларусь..... | 58 |
| ГЛАВА 3 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ..... | 74 |
| 3.1 Проблемы формирования благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь..... | 74 |
| 3.2 Предложения по формированию благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь..... | 76 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ..... | 99 |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ..... | 104 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ А Условия льготных кредитов Эксимбанка Китая..... | 107 |

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Работа содержит: 102 с., 23 табл., 3 рис., 67 источников, 1 приложение.

Ключевые слова: ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ, ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Цель работы заключается в анализе инвестиционной привлекательности Республики Беларусь, а также в определении путей совершенствования инвестиционного климата.

Объект исследования – инвестиционная привлекательность.

Предмет исследования – инвестиционная привлекательность Республики Беларусь.

Методы исследования: структурно–функциональный анализ, кластерный анализ, агрегирование, объектно-ориентированный подход, экономико–статистические методы сбора и обработки информации, методы сравнения и обобщения, а также системный метод.

В процессе работы были получены следующие результаты: рассмотрены теоретические аспекты оценки формирования инвестиционной привлекательности страны; проведен анализ динамики и тенденций развития инвестиционной привлекательности Республики Беларусь; определены пути совершенствования инвестиционного климата и повышения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь.

Научная новизна исследования заключается в выработке предложений для улучшения инвестиционного климата и привлечения иностранных инвестиций в страну.

Автор работы подтверждает, что приведенный в ней расчетно–аналитический материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические, методологические и методические положения сопровождаются ссылками на их авторов.

(подпись)

GENERAL DESCRIPTION OF WORK

The work contains: 102 p., 23 tables, 3 Fig., 67 sources, 1 Appendix.

Key words: INVESTMENTS, INVESTMENT ACTIVITY, INVESTMENT CLIMATE, INVESTMENT POTENTIAL, INVESTMENT risk, INVESTMENT ATTRACTIVENESS, EVALUATION of INVESTMENT ATTRACTIVENESS

The purpose of the work is to analyze the investment attractiveness of the Republic of Belarus, as well as to determine ways to improve the investment climate.

The object of research is investment attractiveness.

The subject of the research is the investment attractiveness of the Republic of Belarus.

Research methods: structural and functional analysis, cluster analysis, aggregation, object-oriented approach, economic and statistical methods of data collection and processing, methods of comparison and generalization, as well as the system method.

In the process of work the following results were obtained: the theoretical aspects of the assessment of the formation of investment attractiveness of the country; the analysis of the dynamics and trends in the development of investment attractiveness of the Republic of Belarus; the ways of improving the investment climate and increasing the investment attractiveness of the Republic of Belarus are determined.

The scientific novelty of the study is to develop proposals to improve the investment climate and attract foreign investment in the country.

The author of the work confirms that the calculation and analytical material given in it correctly and objectively reflects the state of the studied process, and all theoretical, methodological and methodical positions borrowed from literary and other sources are accompanied by references to their authors.

ВВЕДЕНИЕ

В современном мире многообразных и сложных экономических процессов, и взаимоотношений между гражданами, предприятиями, финансовыми институтами, государствами на внутреннем и внешнем рынках острой проблемой является эффективное вложение капитала с целью его приумножения или инвестирования. Инвестиции играют существенную роль в функционировании и инновационном развитии экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства. В настоящий момент возникает объективная необходимость формирования концепции и методологического аппарата разработки рыночного механизма повышения инвестиционной привлекательности всех сегментов инвестиционного рынка и, прежде всего, государства в целом, поскольку оно имеет высокий потенциал для инновационного развития.

Анализ особенностей социально–экономического развития Республики Беларусь свидетельствует о том, что основные векторы его социально–экономического развития формируются в соответствии с потенциалом производственных мощностей, научными разработками, ориентацией на имеющиеся ресурсы и потребности рынка и направлены на обеспечение реализации организационно–экономических мероприятий инновационного характера в регионе, требующих инвестиций. Рассматривая стратегию инвестиционного развития Республики Беларусь как долгосрочную программу активизации инвестиционных процессов, обусловленную внутренним ресурсным потенциалом и индивидуальной привлекательностью, с учетом влияния факторов внешней и внутренней среды, становится логически обоснованным утверждение о том, что для непрерывного развития страны необходимо создание системы взаимодействия между субъектами и объектами инвестиционной деятельности и повышение ее инвестиционной привлекательности. В связи с этим существует настоятельная необходимость сформировать целостное представление о системе количественных и качественных факторов, определяющих в совокупности инвестиционную привлекательность и инновационную политику государства. Необходимость исследования диктуется недостаточным уровнем комплексных научных и практических разработок, раскрывающих роль и место инвестиционной привлекательности в современных условиях как одного из элементов инвестиционного рынка страны.

Оценка инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь является важным этапом инвестиционной деятельности: проанализировав и сопоставив потенциальные доходы и риски, инвестор принимает окончательное решение о направлении инвестиций, способе вложения капитала и размере желаемого вознаграждения. Оценка инвестиционной привлекательности проводится на нескольких уровнях и, с одной стороны, позволяет инвестору принять обоснованное решение о направлении капитала, а с другой – является инструментом поддержки инвестиций, поскольку позволяет увидеть результаты и принять необходимые корректировки инвестиционной политики государства. В последнее время появилось множество методик, разработок; и предложений по оценке и управлению, инвестиционной привлекательностью страны.

Актуальность данной темы заключается еще и в том, что разработка эффективного механизма формирования инвестиционной привлекательности Республики Беларусь приведет к созданию условий, способствующих трансформации накоплений в инвестиционные ресурсы внутри страны, а также привлечению внешних источников инвестиций. При этом будет достигнут положительный эффект, выраженный в росте объемов инвестиций, направляемых в приоритетные направления и отрасли экономики, что, в свою очередь, способствует достижению стратегических целей социально-экономического развития Республики Беларусь.

В настоящее время центральной проблемой белорусской экономики является острые нехватка инвестиционных (финансовых) ресурсов, которые необходимы для модернизации промышленности страны и развития экономики в целом, что требует привлечения прямых иностранных инвестиций, что и обусловило актуальность выбранной темы исследования.

Объект исследования – инвестиционная привлекательность.

Предмет исследования – инвестиционная привлекательность Республики Беларусь.

Цель работы заключается в анализе инвестиционной привлекательности Республики Беларусь, а также в определении путей совершенствования инвестиционного климата.

Исходя из цели исследования, автором поставлены следующие задачи:

1. рассмотреть теоретические аспекты оценки формирования инвестиционной привлекательности страны;
2. провести анализ динамики и тенденций развития инвестиционной привлекательности Республики Беларусь;
3. определить пути совершенствования инвестиционного климата и повышения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь.

В процессе работы были получены следующие результаты:

1. Инвестиционная привлекательность – это совокупность благоприятных для инвестиций факторов, характеризующих инвестиционный климат региона и отличающих данный регион от других.

2. Снижение притока иностранных инвестиций в экономику страны обусловлено следующими проблемами: механизм приобретения и регистрации земли; отсутствие членства Республики Беларусь в ВТО; недостаточное развитие фондового рынка; замедленный процесс приватизации и низкая доля частного сектора в экономике; достаточно запутанное и нестабильное экономическое законодательство; усложненная налоговая система и ценообразование; чрезмерное вмешательство государства в экономику и, особенно, в ведение хозяйственной деятельности предприятий; бюрократическая структура принятия решений государственными органами по согласованию и размещению инвестиций. Без решения вышеназванных проблем широкое привлечение иностранных инвестиций остается весьма проблематичным, что затрудняет экономический рост страны.

3. Для привлечения иностранного капитала иного качества, сопровождаемого притоком новых технологий, необходимо в первую очередь реформировать политику привлечения иностранного капитала и инвестиционный климат по следующим направлениям:

- осуществлять дальнейшую либерализацию экономики за счет средней и малой приватизации, развития предпринимательства и конкурентной среды под контролем отдельного министерства, демонополизации отраслей путем допуска в них крупных транснациональных компаний на конкурентной основе, постепенной либерализации ценообразования;

- реформировать систему государственного регулирования экономики за счет пересмотра и значительного упрощения системы налогообложения, снижения степени бюрократизации в стране, значительного упрощения применения санкций за нарушение условий и порядка ведения бизнеса;

- реформировать инвестиционное законодательство для защиты иностранных инвестиций;

- законодательно предоставить возможность иностранным компаниям открывать отделения на территории Республики Беларусь, упростить условия участия инвесторов в приватизации;

- совершенствовать статистический учет иностранного капитала и результатов деятельности транснациональных компаний в Республике Беларусь для отслеживания параметров воздействия иностранного капитала на развитие национальной экономики.

Теоретическая значимость результатов исследования состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе при совершенствовании программ курсов по учебным дисциплинам

инвестиционной направленности, разработке специальных практических курсов.

Практическая значимость исследования заключается в том, что предложенные в работе направления целесообразно использовать в практической деятельности при решении проблем привлечения инвестиций и формировании стратегий инвестиционного развития Республики Беларусь, а также повышения ее инвестиционной привлекательности.

ГЛАВА 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ И ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАНЫ

1.1 Понятие, сущность инвестиций и инвестиционной деятельности

Инвестиции являются одним из важнейших элементов, на котором основывается экономика и благосостояние государства, развитие производства, предпринимательства и бизнеса [14, с.64]. Рассмотрим понятийный аппарат, определяющий сущность инвестиций:

- все виды и формы имущественных, интеллектуальных, информационных ценностей, в том числе права на них, вкладываемые в развитие человеческих ресурсов и в объекты любой деятельности в целях прироста капитала, достижения их высокой рентабельности и (или) иного полезного эффекта [61, с. 35];
- использование капитала с целью получения дополнительных средств либо путем вложения в привлекательные инвестиционные проекты (доходные предприятия), либо с помощью участия в рискованном (венчурном) проекте, направленном на получение прибыли [5, с.26];
- вложение средств в объекты предпринимательства и другие виды деятельности с целью получения прибыли. Они осуществляются в виде денежных средств (рубли), валюты, банковских вкладов, паев, акций и других ценных бумаг, вложений в движимое и недвижимое имущество, интеллектуальную собственность, имущественные права и другие ценности [24, с. 86];
- совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта [30, с.65];
- вложение капитала в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью получения прибыли или достижения другого эффекта [40, с.85].

Очень своеобразный подход в понимании инвестиций у российского экономиста В.В. Ковалева, который утверждает, что это весьма сложное, неоднозначно трактуемое и, в принципе, трудно реализуемое в практической плоскости понятие (безусловно, подразумевается, что речь идет о рациональной,

обоснованной инвестиции, а не о примитивном вложении средств в надежде, что непременно повезет и вложение окупится) [21, с. 23].

Обобщая различные трактовки понятия инвестиции, сформируем авторское определение: инвестиции – вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде.

Инвестиции играют ключевую роль в рыночной экономике – они обеспечивают создание и обновление основных фондов промышленности, строительства и других отраслей; структурную перестройку экономики (путем создания новых производств и технологий); повышение конкурентоспособности производимых товаров и укрепление экспортного потенциала предприятий; удовлетворение социальных потребностей народа (за счет строительства жилых домов, школ, больниц, кинотеатров); улучшение экологии; укрепление обороноспособности страны.

На макроэкономическом уровне значение инвестиций проявляется в следующих направлениях – повышение темпов роста валового внутреннего продукта; ускорение научно-технического прогресса; повышение конкурентоспособности продукции на внешних рынках; обеспечение структурной перестройки и отраслевой сбалансированности общественного производства; создание рабочих мест и решение других социальных проблем; обеспечение охраны природной среды; обеспечение национальной безопасности государства [27, с.68].

На микроэкономическом уровне значение инвестиций проявляется в следующих направлениях – осуществление расширенного воспроизводства; возмещение износа основных фондов; обеспечение стабильного финансового состояния; повышение технического уровня производства и качества продукции; обеспечение конкурентоспособности предприятия; получение дополнительной прибыли путем осуществления финансовых инвестиций; проведение природоохранных мероприятий [18, с.174].

Инвестиции могут быть классифицированы с использованием различных критериев, что представлено в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Классификация инвестиций с использование различных критериев

| № п/п | Критерий | Виды инвестиций |
|-------|---------------------------|--|
| 1 | 2 | 3 |
| 1 | по объекту инвестирования | - реальные инвестиции (прямая покупка реального капитала в различных формах) (в форме материальных активов (основных фондов, земли), оплата строительства или реконструкции – вложения, непосредственно участвующих в производственном процессе; стратегические – на создание новых предприятий, |

| | | |
|--|--|-------|
| | | новых |
|--|--|-------|

Продолжение таблицы 1.1

| 1 | 2 | 3 |
|---|--|---|
| | | <p>производств, приобретение целостных имущественных комплексов и т. п. в иной сфере деятельности;</p> <ul style="list-style-type: none"> - базовые – на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее, сфере деятельности; - текущие – на поддержание воспроизводственного процесса, замену основных средств, капитальные ремонты, пополнение оборотных активов; - инновационные – на модернизацию предприятия, техническое перевооружение, обеспечение безопасности (в широком смысле); - финансовые инвестиции (косвенная покупка капитала через финансовые активы) – вложения в финансовое имущество, приобретение прав на участие в делах других предприятий, долговых прав, помещение денег в банке на депозит и т. п.: ценные бумаги; предоставленные кредиты; - лизинг (для лизингодателя); - спекулятивные инвестиции (покупка активов исключительно ради возможного изменения цены) – валюта; драгоценные металлы (в виде обезличенных металлических счетов) |
| 2 | по основным целям инвестирования | <ul style="list-style-type: none"> - прямые инвестиции – вложения в уставный капитал с целью не только получения прибыли, но и участия в управлении предприятием, предполагают непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования; - косвенные (опосредованные) – вложения капитала инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников (институциональных инвесторов) путем приобретения различных финансовых инструментов; - портфельные инвестиции – средства, вложенные в экономические активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков |
| 3 | по срокам вложения | <ul style="list-style-type: none"> - краткосрочные – вложения капитала на период до 1 года; - среднесрочные – вложение капитала на срок от 1 года до 3 лет; - долгосрочные – вложение капитала на период свыше 3–5 лет |
| 4 | по форме собственности на инвестиционные ресурсы | <ul style="list-style-type: none"> - частные – это средства из собственных источников, направленные в те отрасли хозяйственной деятельности, где быстрее можно извлечь наибольшую прибыль; - государственные – это средства госбюджета, которые обычно направляются в сферы с долгосрочным оборотом капитала (научная деятельность, военная промышленность, социальные программы); - иностранные – инвестиции, поступающие из-за рубежа; - смешанные – используются средства разных источников |
| 5 | по основной | <ul style="list-style-type: none"> - коммерческие проекты, главной целью которых является |

| | | |
|---|---------------------------------|---|
| | направленности | получение прибыли; социальные проекты, ориентированные, например, на решение проблем безработицы в регионе, снижение криминогенного уровня и т.д.; - экологические проекты, основу которых составляет улучшение среды обитания; другие |
| 6 | по уровню инвестиционных рисков | - безрисковые инвестиции (относительно надежные) – характеризующиеся высокой вероятностью получения гарантировемых результатов (например, проекты, выполняемые по |

Окончание таблицы 1.1

| 1 | 2 | 3 |
|----|--|--|
| | | государственному заказу); - низкорисковые – вложения капитала в объекты, риск по которым ниже среднерыночного уровня; - среднерисковые – вложения капитала в объекты, риск по которым соответствует среднерыночному уровню; - рискованные инвестиции (венчурные) – для которых характерна высокая степень неопределенности как затрат, так и результатов (например, проекты, связанные с созданием новых производств и технологий) |
| 7 | по масштабу | - мелкие – действие которых ограничивается рамками одной небольшой фирмы, реализующей проект; - средние – это чаще всего проекты реконструкции и технического перевооружения существующего производства продукции; - крупные – проекты крупных предприятий, в основе которых лежит прогрессивно «новая идея» производства продукции, необходимой для удовлетворения спроса на внутреннем и внешнем рынках; - мегапроекты – это целевые инвестиционные программы, содержащие множество взаимосвязанных конечных проектов |
| 8 | по влиянию на состояние предприятия, реализующего проект | - пассивные инвестиции обеспечивают поддержание технического уровня и стабильности показателей деятельности за счет замены устаревшего оборудования, подготовки нового персонала взамен уволившегося и т.п.; - активные инвестиции обеспечивают повышение конкурентоспособности предприятия и его прибыльности по сравнению с ранее достигнутым уровнем за счет внедрения новой технологии, организации выпуска новых товаров, захвата новых рынков или поглощения конкурирующих предприятий [3, с. 240] |
| 9 | по источнику финансирования | - инвестиции за счет собственного капитала; - инвестиции за счет заемного капитала; |
| 10 | по уровню доходности | - низкодоходные инвестиции; - высокодоходные инвестиции (венчурные; автономные; индуцированные) |
| 11 | по степени ликвидности | - высоколиквидные инвестиции – могут быть быстро трансформированы в денежную форму без ощутимых потерь рыночной стоимости; - среднеликвидные инвестиции – могут быть трансформированы |

| | | |
|--|--|--|
| | | в денежную форму без ощутимых потерь рыночной стоимости; - низколиквидные инвестиции – могут быть трансформированы в денежную форму без ощутимых потерь рыночной стоимости; неликвидные инвестиции – самостоятельно не могут быть реализованы [21, с.110] |
|--|--|--|

Примечание – Источник: собственная разработка.

Инвестиции предполагают возникновение экономических отношений между субъектами, заинтересованных в инвестиционных ресурсах. Эти отношения представляют собой инвестиционный спрос.

Инвестиционный спрос – это отдельная экономическая категория характеризующая необходимость всех видов инвесторов в приобретении инвестиционных активов для извлечения из них дохода или желаемого экономического эффекта. Инвестиционный спрос – это потребность, выраженная в денежной форме, и измеряется он в объеме реально вложенных денежных средств.

Побуждающими факторами к росту или возникновению инвестиционного спроса могут служить планы экономических субъектов по наращиванию и увеличению собственного физического капитала и пополнению запасов. В таком случае инвестиционными активами ставшими объектами вложения выступают: недвижимость, транспорт, оборудование, услуги различного рода, материалы и сырье, и многое другое.

Стоит отметить, что инвестиционный спрос – это одна из составляющих совокупного спроса.

Инвестиционный спрос является чрезвычайно изменчивой величиной особенно в краткосрочном периоде. Объясняется это тем, что существует множество факторов, определяющих этот показатель и множество переменных, формирующих его.

Макроэкономические факторы, определяющие инвестиционный спрос:

- объём национального производства;
- размер денежного дохода населения страны;
- размер сбережений населения страны;
- уровень инфляции и прогнозируемый тем его изменения;
- социальная, политическая, экологическая обстановка в стране;
- налоговая система страны;
- развитость финансовых рынков;
- размер доходов, направляемых на накопления и потребления в отдельности;
- уровень обменного курса денежной единицы страны [49, с. 45].

Одним из важнейших факторов, влияющих на изменения инвестиционного спроса это объем произведенного продукта. Его увеличение

либо уменьшение прямо пропорционально отражается на изменении инвестиционного спроса в стране, конечно при прочих равных условиях.

Другие факторы, влияющие на уровень инвестиционного спроса:

- уровень процентных ставок по кредитам;
- размер прибыли экономических субъектов;
- уровень ожидаемой прибыли от инвестиций;
- уровень текущего совокупного спроса;
- динамика изменений деловой активности;
- ставки налогообложения и уровень развитости налоговой системы;
- уровень загруженности производственных мощностей и уровень их эффективного использования;
- степень и скорость внедрения инновационных технологий [42, с. 46].

Наиболее общей чертой, характеризующей изменение динамики инвестиционного спроса (рисунок 1), является следующие соотношения:

- в случае если норма прибыли от запланированных инвестиций превышает процент от вложения средств в банк, инвестиционный спрос возрастает,
- в случае если размер прибыли от банковского вложения превышает размер планируемой прибыли от инвестиций, инвестиционный спрос непременно падает.

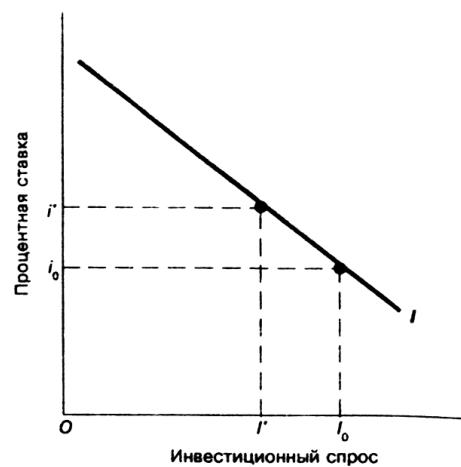


Рисунок 1.1 – Кривая инвестиционного спроса

Примечание – Источник: [49, с. 61].

Инвестиционный спрос на рынке инвестиционных ресурсов предполагает следующие составляющие:

- новые инвестиции (размер которых определяется нераспределенной прибылью, направляемой в капиталовложения);

- инвестиции, направляемые на возмещение и выбытие основного капитала (амортизационные отчисления, выделяемые на воспроизведение основного капитала);
- реинвестиции (накопление дивидендного дохода для осуществления последующего инвестирования).

Кроме того, необходимо отметить, что инвестиции подвержены воздействию механизмов акселератора и мультипликатора, так называемые принцип акселератора и эффект мультипликатора.

Принцип акселератора выражает зависимость объема совокупных чистых инвестиций от ожидаемого изменения объема производства и в простейшей форме может быть представлен в следующем виде:

$$ИТ = a \times \Delta ОПТ-1 + И, \quad (1)$$

где a – коэффициент акселерации;

Δ – малое изменение;

$ОПТ-1$ – изменение объема производства в предыдущем периоде;

$И$ – инвестиции, направляемые на замещение выбывающей части основного капитала.

Основным индикатором, характеризующим этот принцип, является коэффициент акселератора, указывающий, во сколько раз возрастут новые инвестиции в ответ на изменение объема производства.

Как правило, фирмы стараются поддерживать постоянное отношение требуемого основного капитала к ожидаемому объему производства. Однако необходимо отметить, что в приведенном простейшем выражении не учитывается влияние ставки процента, что характерно кейнсианскому взгляду на основные факторы капиталовложений. В более сложном варианте, называемом гибким акселератором, на коэффициент акселерации оказывает влияние стоимость приобретения и использования капитала, а в еще более гибких вариантах учитывается значительный временной лаг, характерный для долгосрочных инвестиционных вложений.

Таким образом, только определенная доля разрыва между желаемым и действительным объемом основного капитала будет компенсироваться за счет инвестиций в любой временной период. Указанный принцип играет важную роль в объяснении инвестиционного цикла.

Не менее важным в понимании механизма функционирования инвестиций является действие *эффекта мультипликатора* (m), который характеризуется отношением изменения дохода к вызвавшему его исходному изменению расходов:

где ΔD – изменение национального дохода;
 ΔI – изменение инвестиций.

Таким образом, сдвиги в объемах инвестиционных расходов непосредственно влияют на величину формируемого дохода. Данный эффект характеризуется тем, что в экономической системе расходы одного субъекта являются доходами другого субъекта, и любое изменение величины дохода при определенном соотношении потребления и накопления неминуемо вызывает соответствующее изменение сложившегося ранее уровня потребления и накопления.

Далее рассмотрим понятийный аппарат, определяющий сущность понятия инвестиционная деятельность:

- действия юридических, физических лиц и государства по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или иному их использованию для достижения значимого результата – получения прибыли, дохода, решения социальной проблемы и другое [5, с.63];
- комплекс практических действий юридических, физических лиц или государства по реализации инвестиций с целью увеличения капитала, получения прибыли или иного положительного результата [54, с.51];
- деятельность юридических, физических лиц и государства, направленная на привлечение и увеличение средств для реализации инвестиционного процесса с целью получения экономического и социального эффекта [46, с.35];
- действия юридических или физических лиц, государства (его административно–территориальной единицы) по вложениям инвестиций в производство продукции (работ, услуг), иному использованию для получения прибыли (дохода), достижения иного полезного результата [6, с.64];
- последовательность поступков инвестора по выбору и/или созданию инвестиционного объекта, его эксплуатации и ликвидации, по осуществлению необходимых дополнительных вложений и привлечению внешнего финансирования [61, с.35].

Обобщая различные трактовки понятия инвестиционная деятельность, сформируем авторское определение: инвестиционная деятельность – вложение средств (или инвестирование) в производство продукции (выполнение работ, оказание услуг) или их иное использование для получения прибыли (дохода) или достижения иного значимого результата, то есть совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Движение инвестиций включает две основные стадии. Содержанием первой стадии «инвестиционные ресурсы - вложение средств» является

собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия «вложение средств - результат инвестирования» предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций.

Она характеризует взаимосвязь и взаимообусловленность двух необходимых элементов любого вида экономической деятельности: затрат и их отдачи.

С одной стороны, экономическая деятельность связана с вложением средств, с другой стороны, целесообразность этих вложений определяется их отдачей. Без получения дохода (эффекта) отсутствует мотивация инвестиционной деятельности, вложение инвестиционных ресурсов осуществляется с целью возрастания авансированной стоимости. Поэтому инвестиционную деятельность в целом можно определить, как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

При вложении капитальных ценностей в реальный экономический сектор с целью организации производства движение инвестиций на стадии окупаемости затрат осуществляется в виде индивидуального кругооборота производственных фондов, последовательной смены форм стоимости. В ходе этого движения создается готовый продукт, воплощающий в себе прирост капитальной стоимости, в результате реализации которого образуется доход.

Инвестиционная деятельность является необходимым условием индивидуального кругооборота средств хозяйствующего субъекта. В свою очередь деятельность в сфере производства создает предпосылки для новых инвестиций. С этой точки зрения любой вид предпринимательской деятельности включает в себя процессы инвестиционной и основной деятельности. Выступая на поверхности явлений как относительно обособленные сферы, инвестиционная и основная деятельность тем не менее представляют собой важнейшие взаимосвязанные составляющие единого экономического процесса.

Важным рычагом воздействия на предпринимательскую деятельность субъектов хозяйствования и экономику страны является инвестиционная политика. Рассмотрим понятийный аппарат, определяющий сущность явления инвестиционная политика:

- комплекс целенаправленных действий, проводимых государством по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью наращивания объемов инвестиций, оживления инвестиционной деятельности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем [13, с.34];

- совокупность хозяйственных решений, определяющих основные направления капитальных вложений, меры по их концентрации на решающих участках, от чего зависят достижение плановых темпов развития

общественного производства, сбалансированность и эффективность экономики, получение наибольшего прироста продукции и национального дохода на каждый рубль затрат [49, с.134];

– целый комплекс целенаправленных мер, которые направлены на улучшение деятельности хозяйствующих субъектов, нормализацию экономических процессов в стране, стабильный рост экономики и регулирование социальных вопросов [25, с.63];

– система хозяйственных решений, определяющих объем, структуру и направления долгосрочных вложений (инвестиций) как внутри хозяйствующего объекта, региона, государства, так и за их пределами с целью развития производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов [47, с.45];

– определение цели инвестора и объема инвестируемых средств; политика вложений, основанная на стремлении инвестора достичь конкретной цели с точки зрения обеспечения надежности, доходности, ликвидности, роста капитала, специфических целей [7, с.45].

Обобщая различные трактовки понятия инвестиционная политика, сформируем авторское определение: инвестиционная политика – составная часть экономической политики, проводимой государством и предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня.

Инвестиционная политика выступает предметом оценки на различных иерархических уровнях:

– инвестиционная политика на макроуровне (инвестиционная политика государства) – это комплекс целенаправленных мероприятий, проводимых государством для создания благоприятных условий всем субъектам хозяйствования с целью оживления инвестиционной деятельности и подъема национальной экономик [53, с. 120].

Конечной целью инвестиционной политики государства является подъем экономики, повышение эффективности производства и решение социальных проблем. В общем плане государство может влиять на инвестиционную активность при помощи самых различных рычагов – кредитно–финансовой и налоговой политики, предоставлением самых различных налоговых льгот предприятиям, вкладывающим инвестиции на реконструкцию и техническое перевооружение производства; амортизационной политики; путем создания благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций; научно–технической политики и др.

Инвестиционная политика должна иметь цель, задачи и механизм их реализации. Цель инвестиционной политики – реализация стратегического

плана экономического и социального развития страны, но в любом случае конечной целью инвестиционной политики является оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем отечественной экономики и повышение эффективности общественного производства. Задачи инвестиционной политики зависят от поставленной цели и конкретно сложившейся экономической ситуации в стране. К ним относятся следующие – выбор и поддержка в развитии отдельных отраслей экономики; обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции; поддержка в развитии малого и среднего бизнеса; поддержка в развитии экспортных производств; реализация программы жилищного строительства в стране, и, в частности, для военных, и другое. Разработанная и принятая инвестиционная политика не может быть выполнена без наличия четкого механизма ее реализации – выбор надежных источников и методов финансирования инвестиций; определение сроков и выбор органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики; создание необходимой нормативно–правовой основы для функционирования рынка инвестиций; создание благоприятных условий для привлечения инвестиций. Кроме государственной инвестиционной политики различают отраслевую, региональную и инвестиционную политику отдельных субъектов хозяйствования. Все они находятся в тесной взаимосвязи между собой, но определяющей является государственная инвестиционная политика, так как она должна создавать цивилизованные правила игры в области инвестиций и способствовать активизации инвестиционной деятельности на всех уровнях [47, с.64].

При разработке инвестиционной политики необходимо предусмотреть – достижение экономического, научно–технического и социального эффекта от рассматриваемых мероприятий – для каждого объекта инвестирования используют специфические методы оценки эффективности, а затем отбирают те проекты, которые при прочих равных условиях обеспечивают предприятию максимальную эффективность (рентабельность) инвестиций; получение предприятием наибольшей прибыли на вложенный капитал при минимальных инвестиционных затратах (капиталовложений); рациональное распоряжение средствами на реализацию неприбыльных инвестиционных проектов, то есть снижение расходов на достижение соответствующего социальному, научно–техническому и экологическому эффекта реализации данных проектов; использование предприятием для повышения эффективности инвестиций государственной поддержки в форме бюджетных кредитов, налоговых льгот, гарантий правительства; привлечение льготных кредитов международных финансово–кредитных организаций и частных иностранных инвесторов; минимизацию инвестиционных рисков, связанных с выполнением конкретных проектов; обеспечение ликвидности долгосрочных инвестиций, то есть

снижение периода их окупаемости; соответствие мероприятий, которые предусмотрено осуществить в рамках инвестиционной политики, законодательным и нормативным актам, регулирующим инвестиционную деятельность [15, с.64].

Объекты инвестиционной деятельности – государства (страны); регионы; отрасли; предприятия (всех форм собственности) [26, с.43].

Например, объектами инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются:

- недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс;
- ценные бумаги;
- интеллектуальная собственность.

Субъекты инвестиционной деятельности – государство (в различных его формах); инвесторы; заказчики; исполнители работ; инвестиционные фонды; юридические лица (банковские, страховые органы); бизнес (частные предприятия); общественные организации; домашние хозяйства и др. [54, с.67].

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация финансовых вложений.

В состав инвестиционной сферы включается:

- сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций основные фонды производственного назначения;
- инновационная сфера;
- сфера обращения финансового капитала и финансовых обязательств в различных формах.

Цель инвестиционной деятельности – эффективное вложение капитала с целью получения дохода в форме прибыли, может быть обеспечена альтернативными направлениями инвестирования [16, с.32].

Задачи инвестиционной деятельности – инвестиционная поддержка развития операционной деятельности; максимальная доходность (прибыльность) инвестиционной деятельности при установленном уровне инвестиционного риска; минимизация инвестиционного риска инвестиционной деятельности при установленном уровне доходности (прибыльности); оптимальная ликвидность инвестиций и быстрое реинвестирование капитала при изменении внешних и внутренних условий инвестиционной деятельности; формирование необходимого объема инвестиционных ресурсов и их оптимальной структуры в соответствии с прогнозируемыми масштабами инвестиционной деятельности; достижение финансового равновесия предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности [34, с.104].

Функции инвестиционной деятельности – регулирующая функция (направлена на контроль и корректировку процессов в производстве, на

поддержание роста стоимости компаний, на ускорение темпов развития народного хозяйства и в целом на улучшение благосостояния населения); распределительная функция (направлена на распределение произведенных товаров и услуг, выраженных в денежном выражении, между участниками экономической деятельности, а также между различными сферами и отраслями экономики); стимулирующая функция (направлена на модернизацию, обновление и усовершенствование уже существующих объектов другое); индикативная функция (позволяет создать необходимые механизмы и инструменты для осуществления и достижения намеченных инвестиционных и производственных целей) [62, с.73].

Принципы инвестиционной деятельности – невмешательство органов государственной власти и управления, общественных организаций, юридических лиц и граждан в инвестиционную деятельность, не противоречащую действующему законодательству; добровольность инвестирования; защищенность инвестиций; равноправие всех участников, инвесторов, независимо от форм собственности и видов деятельности; свобода выбора критериев при осуществлении инвестиционной деятельности [13, с.4].

В инвестиционной деятельности можно выделить следующие основные этапы:

1. прединвестиционная стадия – от предварительного исследования до окончательного решения о принятии инвестиционного проекта (изучаются возможности будущего объекта проектирования, предприятие (фирма–инвестор, организатор проекта) принимает предварительное решение об инвестициях и выбирает (назначает) руководителя (управляющего, директора строящегося объекта));

2. инвестиционная стадия – проектирование, заключение договора или контракта, подряда на строительство (включает выбор проектной организации, подготовку проектных чертежей и моделей объекта, детализированный расчет стоимости, предварительные планы проектных и строительных работ, детальные чертежи и спецификации, схемы строительной площадки и т.д.);

3. эксплуатационная стадия – стадия хозяйственной деятельности предприятия (объекта) (компенсируются инвестиции и затраты на осуществление инвестиционного проекта, формируется доход от его реализации) [50, с.24].

Инвестиционный механизм представляет собой совокупность целей, принципов и методов мобилизации и размещения инвестиционных ресурсов, а также инструментов и рычагов воздействия на инвестиционный процесс для максимизации инвестиционного эффекта и минимизации инвестиционных рисков.

Инвестиционный механизм включает в себя такие составляющие:

1) Мотивационная составляющая - исследование, уточнение и детализация всех тех мотивов деятельности и экономических ожиданий, которыми руководствуются потенциальные инвесторы при определении объектов вложения своих ресурсов. Эта составляющая обеспечивает взаимодействие конкретного инвестиционного механизма с внешней по отношению к нему экономической и социальной средой.

2) Ресурсная составляющая- анализ возможных направлений получения инвестиционных ресурсов. При всем многообразии источников финансирования различают три основные группы инвестиционных ресурсов: собственные средства предприятий (уставный капитал, нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления); заёмные средства (долгосрочные и краткосрочные кредиты банков и др.); привлеченные средства (средства бюджета, средства внебюджетных фондов и др.).

3) Правовая составляющая – государственные законодательные и нормативные акты, а также методические рекомендации, регулирующие и регламентирующие инвестиционную деятельность.

4) Организационная составляющая – создание необходимых организационных структур, обеспечивающих инициирование и контроль инвестиционных вложений, проведение детальных расчетов движения инвестиционных ресурсов, формирования потоков наличности, анализа финансового состояния, оценку и реализацию мер по повышению эффективности и устойчивости инвестиционной деятельности [30, с. 58].

Инвестиционный механизм является частью инвестиционного процесса, который включает в себя также инвестиционные объекты и субъекты. Поэтому механизм, в свою очередь, не содержит в себе объект и субъект инвестиционных отношений, однако его содержание определяется спецификой всех элементов инвестиционного процесса.

Специфика механизма инвестиционного процесса определяется особенностями процесса воспроизводства экономического и производственного потенциала и ведения инновационной деятельности в конкретных экономических условиях. Исследование природы инвестиционных механизмов имеет теоретическую ценность и практическую значимость.

На механизм привлечения инвестиционных ресурсов оказывается регуляторное, обеспечивающее и защитное влияние – регуляторное влияние осуществляется путем установления прав, компетенций, обязанностей, запретов, ограничений для участников инвестиционного процесса; обеспечивающее влияние проявляется в правовом; нормативном (инструкции, нормативная база, методические указания) и информационном (экономическая, коммерческая, статистическая, финансовая, учетная, техническая и др. информация) обеспечении механизма привлечения инвестиционных ресурсов; защитное

влияние – путем охраны общественных прав и интересов субъектов механизма привлечения инвестиционных ресурсов, а также окружающей среды и другое [9, с.109].

Инвестиционная деятельность направлена на осуществление инвестиционных проектов.

1.2 Содержание инвестиционной привлекательности и методы ее оценки

Рассмотрим понятийный аппарат, определяющий сущность явления инвестиционная привлекательность:

- взаимосвязь инвестиционного потенциала (совокупность условий, факторов, привлекающих или отталкивающих инвесторов) и инвестиционных рисков (совокупность факторов, под воздействием которых складывается вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности результатов инвестиционной деятельности или вероятность полного, или частичного не достижения результатов осуществления инвестиций) [21, с.57];
- интегральная характеристика отдельных предприятий, отраслей, регионов, стран в целом с позиций перспективности развития, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рисков [15, с.25];
- совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей экономической системы, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции [29, с.53];
- объективные предпосылки для инвестирования и количественно выражается в объеме капитальных вложений, которые могут быть привлечены в регион исходя из присущих ему инвестиционного потенциала и уровня некоммерческих инвестиционных рисков [33, с.60];
- совокупность социально-экономических и природных условий, обуславливающих предпочтение инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования [19, с.63];
- О. В. Кабанова под инвестиционной привлекательностью понимает интегральную характеристику, полученную в ходе проведения диагностики финансового состояния страны (региона) и позволяющую увязать экономические интересы инвесторов.

Обобщая различные трактовки понятия инвестиционная привлекательность, сформируем авторское определение: инвестиционная привлекательность – набор финансово-экономических показателей,

определяющих оценку внешней среды, уровень позиционирования на рынке, потенциал полученного в конце результата.

Инвестиционная привлекательность – это совокупность благоприятных для инвестиций факторов, характеризующих инвестиционный климат региона и отличающих данный регион от других [26, с. 39].

Одна из задач, стоящих перед современным обществом, заключается в создании необходимых и благоприятных условий для интенсификации экономического роста, повышения качества жизни населения. Достижение поставленной задачи возможно путем привлечения инвестиций в реальный сектор экономики. Объем и темп роста инвестиций в основной капитал являются индикаторами инвестиционной привлекательности страны. Повышение инвестиционной привлекательности способствует дополнительному притоку капитала, экономическому подъему. Инвестор, выбирая страну для вложения своих средств, руководствуется определенными характеристиками: инвестиционным потенциалом и уровнем инвестиционного риска, взаимосвязь которых и определяет инвестиционную привлекательность страны.

Задачами оценки инвестиционной привлекательности страны является:

- определение социально-экономического развития,
- установление влияния инвестиционной привлекательности на приток инвестиций,
- разработка мер, направленных на урегулирование инвестиционной привлекательности.

Одним из важнейших условий для привлечения инвестиций и последующего экономического роста страны является создание благоприятного инвестиционного климата. Рассмотрим понятийный аппарат, определяющий сущность явления инвестиционный климат:

– важнейший элемент делового климата, который формируется во многом органами государства в целях создания привлекательных условий для иностранных инвесторов посредством введения действенных мер по защите иностранных инвестиций, созданию ситуации, предопределяющей возможность инвесторов использовать полную и безусловную правовую охрану жизни и инвестиционной деятельности, исключения мер дискриминационного характера, препятствующих выбору и управлению инвестициями, обеспечения полного возмещения убытков, включая упущенную выгоду в случае национализации или ревизии; использования механизмов государственных гарантий иностранным инвестициям [28, с.81];

– уровень качества предпринимательской инфраструктуры страны, определяемый совокупностью политических, правовых, социальных,

культурных, экономических и финансовых условий, а также эффективностью инвестиций в данной стране и уровнем риска при вложении капитала [21, с.62];

– взаимосвязь инвестиционного потенциала (совокупность условий, факторов, привлекающих или отталкивающих инвесторов) и инвестиционных рисков (совокупность факторов, под воздействием которых складывается вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности результатов инвестиционной деятельности или вероятность полного или частичного не достижения результатов осуществления инвестиций [58, с.69];

– совокупность политических, экономических, социальных и юридических условий, благоприятствующих инвестиционному процессу; равных для отечественных и иностранных инвесторов, одинаковых по привлекательности для вложения в национальную экономику [9, с.121];

– комплекс факторов, характерных для данной страны и определяющих возможности и стимулы хозяйствующих субъектов к активизации и расширению масштабов деятельности путем осуществления продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест, активному участию в глобальной конкуренции [5, с.89].

Обобщая различные трактовки понятия инвестиционный климат, сформируем авторское определение: инвестиционный климат – обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации).

Различают следующие виды инвестиционного климата – инвестиционный климат в масштабах группы стран (транснациональный); инвестиционный климат отдельного государства (национальный); инвестиционный климат региона (в рамках отдельного региона: штата, субъекта или другой внутригосударственной территориальной единицы); инвестиционный климат отрасли [16, с.94].

Определяя инвестиционный климат необходимо учитывать комплекс основных факторов, к которым можно отнести:

1. политический характер, определяемый авторитетностью территориальных органов управления, стабильностью нормативно-правовых и административных процессов;

2. экономический характер, определяемый структурой экономических параметров территориального развития, уровнем инфляции, имеющимися высокоэффективными инвестиционными объектами и др.;

3. финансовый характер, определяемый объем доходной части бюджета, прибыльностью и финансовой устойчивостью предприятий,

платежеспособностью населения территории; ресурсного характера, определяемого имеющимися запасами основных видов природных и культурно-исторических ресурсов);

4. кадровый, определяемый наличием квалифицированных кадров;

5. производственно-технический характер, определяемый конечными результатами предприятий и организаций всех сфер деятельности;

6. инфраструктурный характер, определяемый наличием инфраструктурной обеспеченности территории;

7. социальный характер, определяемый обеспеченностью населения жильем, уровнем безработицы, покупательной способностью населения территории [14, с.79].

Необходимо дифференцировать условия инвестиционного климата на – сформированные условия – конкретные характеристики инвестиционного климата, имеющегося в данный момент времени, представляющие собой статику инвестиционного климата; формирующиеся условия – характеристики, появляющиеся в текущий период времени под воздействием совокупности как объективных, так и субъективных факторов, представляют динамику инвестиционного климата; формируемые условия – характеристики, которые появляются в текущий период времени, которые будут созданы для достижения определенных целей с помощью совокупности субъективных факторов, а также под влиянием объективных факторов [35, с.31].

Благоприятный инвестиционный климат, характеризуется следующими факторами – не высокий уровень конкуренции в отдельно взятой отрасли; стабильность налоговой системы; эффективная и качественная поддержка государства, а также своевременное регулирование со стороны государства; низкая стоимость сырья и ресурсов (трудовых, материальных и т.д.); высокий уровень нормы прибыли в стране; высокий уровень потенциала внутренних рынков.

На уменьшение привлекательности инвестиционного климата оказывает влияние следующие факторы – нестабильная политическая атмосфера в стране; высокие уровни инфляции и ставки рефинансирования; социальная нестабильность (забастовки, митинги и т.п.); дефицитный бюджет; большие объемы государственного долга, как внутреннего, так и внешнего; высокий уровень транзакционных расходов; слабо развитое законодательство (несоблюдение закон в части инвестиций) [30, с.94].

Инвестиционный климат рассматривается как комплексная система, состоящая из подсистем:

– инвестиционный потенциал – представляет собой совокупность имеющихся факторов производства и сфер приложения капитала, причем, по своей природе он не однороден и может включать отдельные подвиды, в

частности, это может быть ресурсно-сырьевой, производственный, потребительский, инфраструктурный, инновационный, трудовой, институциональный и финансовый потенциалы;

– инвестиционный риск – качественная характеристика, оценивающая вероятность потери инвестиций и дохода от них, применительно к инвестиционному климату могут рассматриваться политические, экономические, социальные, экологические, криминогенные, финансовые, законодательные и другие риски;

– законодательные условия – призваны обеспечить стабильность деятельности и прав инвесторов [24, с.132].

Структурный анализ инвестиционного потенциала, инвестиционных рисков, законодательных условий, комплексный учет базовых показателей, касающихся специфики развития экономики, государственной политики в области привлечения инвестиций, специфики нормативно–правовой базы, а также уровня и темпов развития информационных технологий позволяют системно подойти к оценке инвестиционной привлекательности. Необходимо отметить, что между инвестиционным климатом и инвестиционной привлекательностью существует тесная связь. Инвестиционная активность (интенсивность инвестирования) определяется инвестиционной привлекательностью [11, с.73].

Инвестиционная привлекательность выступает предметом оценки на различных иерархических уровнях:

– инвестиционная привлекательность на макроуровне – это условия (экономические, правовые, политические, социальные), созданные государством всем субъектам хозяйствования, а также иностранным инвесторам для выгодного вложения инвестиций с целью развития национальной экономики. Инвестиционная привлекательность на макроуровне зависит от следующих факторов – политической стабильности на текущий момент и на перспективу; социальной и криминогенной ситуации в стране; макроэкономических показателей, характеризующих состояние национальной экономики на текущий момент и на перспективу (темперы инфляции, уровень валового внутреннего продукта, ставка рефинансирования, состояние государственного долга, дефицит или профицит бюджета); наличия и совершенства нормативных актов по инвестиционной деятельности; степени совершенства налоговой системы в стране;

– инвестиционная привлекательность региона – это интегральная характеристика отдельных регионов страны с позиций инвестиционного климата, уровня развития инвестиционных инфраструктур, возможности привлечения инвестиционных ресурсов и других факторов, влияющих на формирование доходности инвестиций и на инвестиционные риски.

Инвестиционная привлекательность в регионах зависит от следующих факторов – географического расположения региона; природно–климатических условий региона; степени индустриального развития региона; наличия природных богатств в регионе; уровня развития инвестиционной инфраструктуры; системы льгот для инвестора;

– инвестиционная привлекательность предприятия – это обобщенная характеристика его привлекательности с точки зрения перспективности, выгодности, эффективности и минимизации риска инвестиций в развитие этого предприятия как за счет собственных средств, так и средств других инвесторов. Инвестиционная привлекательность предприятия зависит от следующих факторов: показателей деятельности предприятия (ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости); перспективы развития; рыночного курса акций предприятия [63, с.66].

К факторам инвестиционной привлекательности относятся следующие – политический; социальный; экономический; экологический; инфраструктурный; законодательный и криминальный; инновационный; производственный; трудовой; финансовый; инвестиционный; ресурсно–сырьевой [3, с.76].

Масштабы инвестиционной деятельности на макроуровне характеризуют следующие показатели – совокупный объем привлеченных инвестиций и направленных на развитие экономики страны; объем реальных инвестиций, в том числе капитальных вложений, направленных на развитие экономики страны; доля инвестиций в валовом внутреннем продукте и национальном доходе; доля капитальных вложений в валовом внутреннем продукте и национальном доходе; общий объем привлеченных иностранных инвестиций, их доля в общих инвестициях; темпы роста и прироста инвестиций в динамике, в том числе капитальных вложений; темпы роста и прироста валового внутреннего продукта и национального дохода; темпы роста и прироста объема выпуска важнейших видов промышленной продукции; коэффициент ввода и выбытия основных производственных фондов и другое [2, с.37].

Масштабы инвестиционной деятельности на микроуровне характеризуют следующие показатели – капитальные вложения в динамике, направленные на развитие производства; доля чистой прибыли, направляемой на развитие производства; масштабы деятельности предприятия в динамике; ввод в действие производственных мощностей в динамике; темпы ввода и выбытия основных производственных фондов; величина долгосрочной кредиторской задолженности; величина инвестиций в сопоставимых ценах в динамике; величина привлеченных иностранных инвестиций и другое [60, с.24].

В настоящее время существует большое количество способов оценки инвестиционной привлекательности страны и ее отдельных регионов.

В процессе решения экономических задач приходится формализовать зависимость между отдельными элементами экономической системы, применять математический аппарат, общие кибернетические закономерности и принципы, т. е. использовать экономико-математические методы.

Наиболее распространенным при составлении рейтингов инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности стран является так называемый факторный подход. На основании данного подхода производятся расчеты таких рейтингов, как индекс доверия прямых иностранных инвесторов компаний A. T. Kearney (A. T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index), индекс глобальной конкурентоспособности стран мира Международного института развития менеджмента (International Institute for Management Development's (IMD) World Competitiveness Scoreboard), индекс глобальной конкурентоспособности стран мира по версии Всемирного экономического форума (World Economic Forum's Global Competitiveness Index), индекс потенциальной привлекательности страны для прямых иностранных инвестиций, выпускаемый ЮНКТАД (UNCTAD Foreign Direct Investment Potential Index), а также комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности государств, периодически публикуемые ведущими экономическими журналами: Euromoney, Fortune, The Economist [58, с. 81].

Суть данного подхода заключается в учете целого ряда всевозможных факторов, которые, с точки зрения своего влияния на инвестиционную привлекательность региона, считаются равноценными. Причем каждый фактор характеризуется определенным набором показателей. Здесь рассматриваются: характеристика экономического потенциала; общие условия хозяйствования; зрелость рыночной среды в регионе; политические, социальные и социокультурные, организационно-правовые, финансовые и другие факторы. Дальнейшая работа ведется не с каждым показателем в отдельности, а с укрупненной группой — фактором, влияющим на инвестиционную привлекательность. Для характеристики исследуемых показателей используются либо балльные, в основном экспертные оценки, либо статистические балльные оценки факторов. При приведении статистических показателей к балльным оценкам используется какая-либо шкала.

Существуют три варианта мониторинга инвестиционного климата – отслеживание инвестиционного климата, не выделяя отдельных хозяйственных систем (регионов); отслеживание инвестиционного климата для страны и в целом и регионов в отдельности (двухуровневый); отслеживание по укрупненным экономическим зонам, регионам и отраслям (трехчетырехуровневый) [46, с.131]. По мнению автора, для мониторинга инвестиционного климата страны было бы целесообразно использовать трёхчетырёхуровневый вариант.

Этапы оценки инвестиционной привлекательности:

- определение целей и формы планируемых инвестиций;
- оценка инвестиционной привлекательности;
- определение состава индикаторов и формирующих показателей;
- определение значимости индикаторов и показателей;
- сбор необходимой информации; проведение расчетов;
- определение итоговой величины инвестиционной привлекательности;
- построение рядов динамики; анализ динамического ряда;
- выводы и заключения [20, с.117].

Итак, в ходе нашего исследования мы приходим к выводу, что несмотря на разнообразие методов оценки инвестиционной привлекательности, не существует единой методики, которая бы была наиболее правильной. Для оценки инвестиционной привлекательности инвесторами применяются различные финансовые показатели, к которым относятся оценка финансового состояния и доходности, оценка окупаемости инвестиций и оценка эффективности использования вложенных ресурсов.

Мы предлагаем использовать интегральный метод оценки, который сформирован на финансовых и производственных факторах (рисунок 1.2).

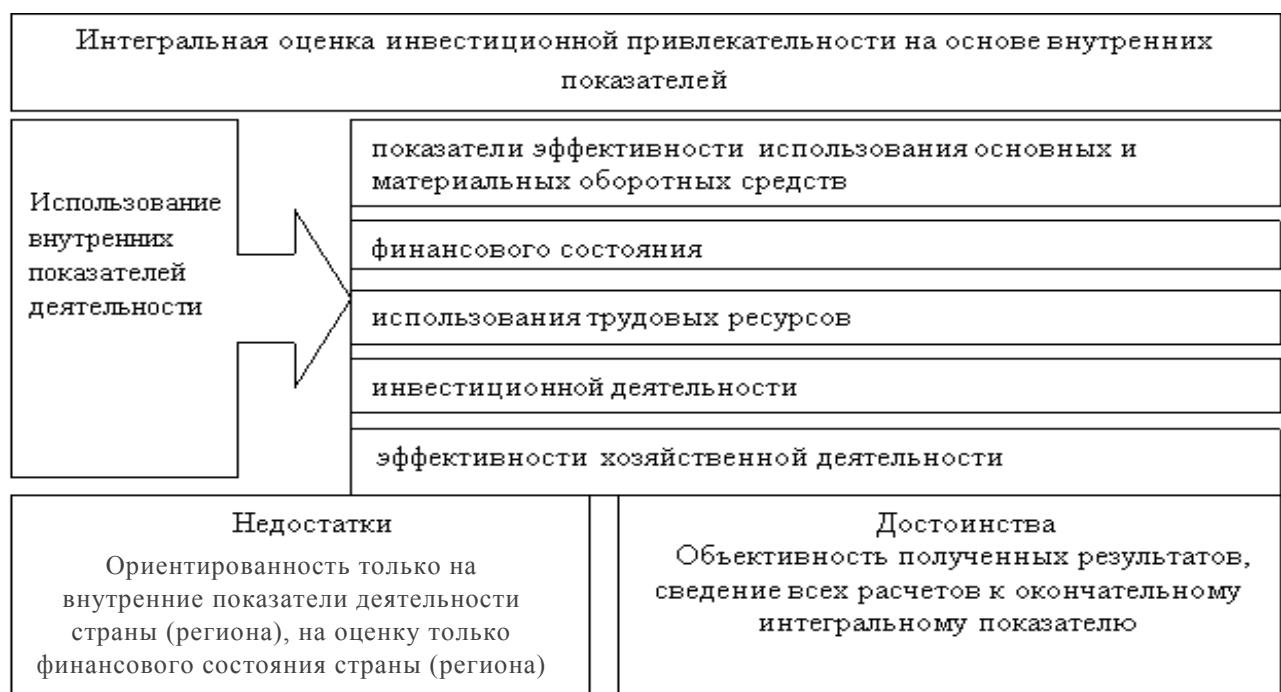


Рисунок 1.2 - Интегральная оценка инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей

При применении интегрального метода относительные показатели суммируются в пяти блоках. Скажем, в одном блоке эксперты суммируют соответствующие производственные и финансовые коэффициенты, а в

следующем — показатели рентабельности. Далее выведенные результаты показателей во всех пяти блоках, заносятся в особенную таблицу, и снова суммируются. Оценка инвестиционной привлекательности завершается.

Вычисляется определенный цифровой показатель инвестиционной привлекательности. Данные коэффициенты выводятся в динамике, то есть инвесторы смогут увидеть текущие результаты и результаты прошлых лет.

Следующим методом для оценки мы считаем, может быть экспертный метод (рисунок 1.3). Также именуют методом Дельфи, который выступает одним из важных при проведении анализа инвестиционной привлекательности. Специалисты, привлеченные инвесторами, делают выводы относительно положения страны в мировых рейтингах, ее возможностей (активности инвестиционной, законодательной базы, и др.) и результативности.

Как правило, метод проводят как групповое интервью, однако допустимо проведение анкетирования.

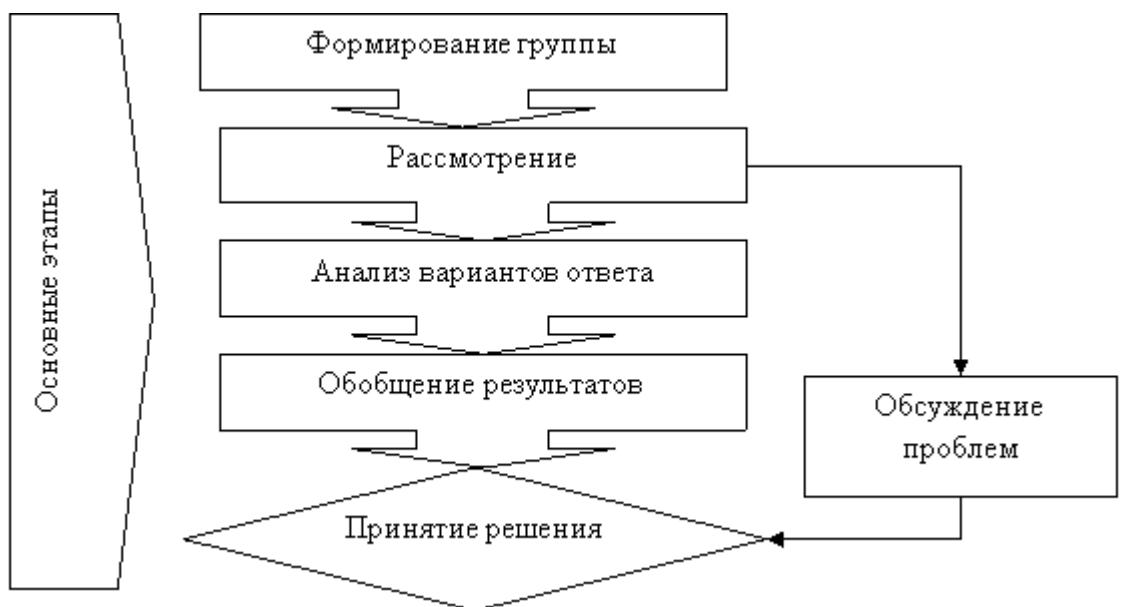
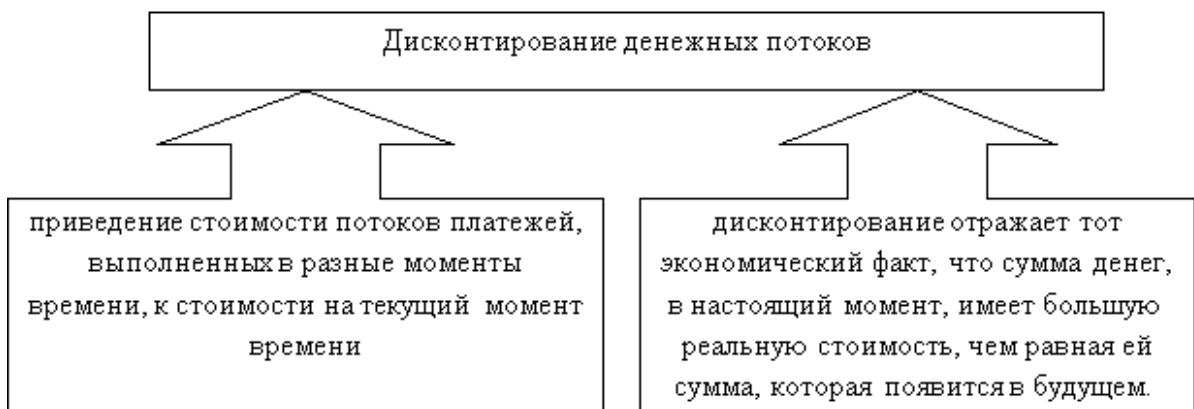


Рисунок 1.3 – Экспертный метод — метод Дельфи

Анализ инвестиционной привлекательности осуществляется путем вынесения заключения специалистов. Плюсом такого метода выступают различные точки зрения специалистов на проблемы формирования источника инвестирования. Минусом выступает подчеркнутая субъективность их представлений, вследствие этого во многом невозможно довольствоваться экспертым опросом. Благодаря этому подобная оценка инвестиционной привлекательности нередко осуществляется отечественными инвесторами.

Следующим методом возможным к применению оценки, на наш взгляд, является дисконтирование денежных потоков (рис. 3). Данный метод строится

на гипотезе, что инвестор готов вложить в инвестиционный проект, представляющий огромную материальную ценность и обеспечивающий оптимальную прибыльность на протяжении нескольких лет. Он всегда строится на прогнозах финансистов о том, какую потенциальную рентабельность будет иметь фирма последующие несколько лет.



онтирования денежных потоков

Стоимость определяется на основе прогноза денежных потоков, на которое инвестор может положиться получить в будущем. Минус такого метода оценки состоит в нереальности достоверно прогнозировать положение на рынке в ближайшие годы. Изменение инфляции, внедрение новых законов не рассчитаны в данном методе. За годы инвестиционная привлекательность страны (отдельного региона) может значительно измениться.

Также для комплексной оценки инвестиционной привлекательности предлагаемые методы можно дополнить нормативно-правовым подходом, который основан на использовании нормативных документов, а именно, в области инвестиционной деятельности применяют «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов».

Конечно, вы можете не согласиться с таким подходом, ориентируясь на то, что, во-первых, предлагаемая методика рассчитана на предприятия, а во-вторых, она предлагаемые показатели однобоко характеризуют инвестиционную привлекательность.

Поэтому мы считаем, что анализ инвестиционной привлекательности страны (региона) должен проводиться на основе оценки факторов внешнего и внутреннего воздействия, и должен быть представлен несколькими этапами.

На первом этапе рассматриваются внешние и внутренние факторы на основе метода Дельфи. Далее строится многофакторная регрессионная модель

влияния выбранных факторов и прогнозируется инвестиционная привлекательность страны (региона).

Третий этап основан на анализе инвестиционной привлекательности с учетом выявленных факторов.

В итоге же проводится разработка рекомендаций. Плюс данного метода заключается в комплексном подходе к оценке инвестиционной привлекательности, учитывая как внутренних, так и внешних факторов, однако и этот метод не лишен минусов. На различных этапах оценки важную роль играют экспертиза, опросы, оценка рейтинговых агентств, что подвергает результат в зависимости непосредственно от субъективных оценок и этим уменьшает его верность.

В результате написания первой главы данной работы можно сделать следующие выводы.

Инвестиционная деятельность – вложение средств (или инвестирование) в производство продукции (выполнение работ, оказание услуг) или их иное использование для получения прибыли (дохода) или достижения иного значимого результата, то есть совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Инвестиционная привлекательность – набор финансово-экономических показателей, определяющих оценку внешней среды, уровень позиционирования на рынке, потенциал полученного в конце результата. Инвестиционная привлекательность выступает предметом оценки на различных иерархических уровнях – инвестиционная привлекательность на макроуровне; инвестиционная привлекательность региона; инвестиционная привлекательность предприятия. В настоящее время существует большое количество способов оценки инвестиционной привлекательности страны и ее отдельных регионов.

Для оценки инвестиционной привлекательности используются интегральная оценка инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей, метод Дельфи, рейтинговая оценка.

ГЛАВА 2

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

2.1 Особенности инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь

Экономические и организационные условия функционирования бизнеса в стране являются определяющим фактором успеха национальной экономики в построении рыночных отношений, активной реструктуризации реального и финансового секторов экономики, эффективной инвестиционной деятельности и на этой основе повышения производительности труда и роста реальных доходов населения. Инвестиционная деятельность является важнейшим фактором, определяющим социально-экономическое развитие Республики Беларусь, особенно в условиях реформирования экономики. Государственная инвестиционная деятельность Республики Беларусь – совокупность регулярных и неотложных мер институционального, правового, экономического, организационного и информационного характера, направленных на гармоничное развитие инвестиционной сферы экономики.

Объект инвестиционной деятельности Республики Беларусь – любой объект предпринимательской деятельности, на который направлены инвестиции.

Субъекты инвестиционной деятельности Республики Беларусь – с одной стороны, участники, обладающие свободными инвестиционными ресурсами (инвесторы), с другой – предприятия и организации, испытывающие потребность в инвестиционных ресурсах, с третьей стороной инвестиционной деятельности являются посредники, которые обеспечивают взаимодействие инвестиционных институтов с потребителями инвестиционных ресурсов.

Цель инвестиционной деятельности Республики Беларусь – создание условий для ускоренного привлечения отечественных и иностранных инвестиций в экспортноориентированные и импортозамещающие производства.

Задачи инвестиционной деятельности Республики Беларусь – приоритетное развитие секторов и отраслей экономики, конкурентоспособных как на внутреннем, так и на мировом рынках; обеспечение опережающего развития высокотехнологичных секторов экономики; осуществление перераспределения инвестиционных потоков в пользу реального сектора экономики; создание целевого фонда финансовой поддержки инвестиционных проектов в сфере материального производства с концентрацией этих средств в

бюджете; привлечение средств населения, кредитов банков, иностранных инвестиций, эмиссии ценных бумаг; создание механизмов стимулирования использования полученной прибыли и амортизации на техническое перевооружение предприятий; развитие системы лизинговых операций и другие.

Осуществление инвестиционной деятельности в Республике Беларусь основывается на следующих принципах – инвесторы, а также государство, его органы и должностные лица действуют в пределах Конституции Республики Беларусь и принятых в соответствии с ней актов законодательства Республики Беларусь (принцип верховенства права); инвесторы равны перед законом и пользуются правами без всякой дискриминации (принцип равенства инвесторов); инвесторы осуществляют инвестиции добросовестно и разумно без причинения вреда другому лицу, окружающей среде, историко-культурным ценностям, ущемления прав и защищаемых законом интересов других лиц или злоупотребления правами в иных формах (принцип добросовестности и разумности осуществления инвестиций); вмешательство в частные дела не допускается, за исключением случаев, когда такое вмешательство осуществляется 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 (принцип недопустимости произвольного вмешательства в частные дела); инвесторам гарантируется осуществление защиты прав и законных интересов в суде и иными способами, предусмотренными законодательством Республики Беларусь, в том числе международными договорами Республики Беларусь (принцип обеспечения восстановления нарушенных прав и законных интересов, их судебной защиты). При осуществлении инвестиций признается приоритет общепризнанных принципов международного права.

Механизмы реализации инвестиционной деятельности Республики Беларусь должны включать – выбор надежных источников и методов финансирования инвестиций; определение сроков и институтов, ответственных за реализацию инвестиционной политики; создание необходимой нормативно-правовой основы для функционирования рынка инвестиций и благоприятных условий для привлечения инвестиций.

Методы инвестиционной деятельности Республики Беларусь можно разделить на группы – методы оценки и отбора инвестиционных проектов, программ и направлений; методы продвижения проектов; методы привлечения и стимулирования инвестиций.

Инструменты государственной инвестиционной деятельности Республики Беларусь – процедуры и механизмы, оказывающие прямое воздействие на

значения переменных, характеризующих параметры инвестиционной деятельности в экономической системе; это средства, с помощью которых осуществляются инвестиции (капитал в денежной форме, ценные бумаги, долговые или залоговые обязательства, недвижимость, система взаимозачета и другое). Виды инструментов инвестиционной деятельности: операционные – количественные переменные, варьирующиеся в широких пределах; режимные – институциональные переменные.

Все формы государственного воздействия на инвестиционные процессы подразделяются на три блока – правовой (инструментами правового регулирования являются – разработка, принятие и издание нормативных правовых (законодательных) и индивидуальных (подзаконных) актов; заключение договоров (инвестиционных, кредитных соглашений); принятие государственных программ; система реализации и соблюдения инвестиционного законодательства и другое); административный (инструментами административного регулирования являются – регистрация, лицензирование, квотирование; применение системы санкций и ограничений; разработка и утверждение приказов, распоряжений, указов и другое); экономический (инструментами экономического регулирования являются – определение доходных и расходных статей бюджета (государственные закупки, трансфертные платежи); дотации, субсидии, субвенции, бюджетные ссуды; назначение и дифференциация налоговых ставок (норм налогообложения, то есть величины налога, приходящейся на единицу объекта налогообложения), налоговые льготы (полное или частичное освобождение определенных групп налогоплательщиков от уплаты всех или некоторых видов налога); экспортные и импортные (таможенные) пошлины и сборы; целевое кредитование (политика избирательного кредитования); установление кредитных потолков (кредитные ограничения); прямой контроль за установлением уровня предельных процентных ставок банковского ссудного процента (политика процентной ставки); регулирование минимальных резервных требований (нормативов обязательных резервов коммерческих банков); осуществление дисконтной политики (регулирование учетных ставок по кредитам); операции на рынке ценных бумаг (эмиссия облигаций и других ценных бумаг в обращение в рамках определенных нормативов); регулирование эмиссии и общей денежной массы; льготные займы; антиинфляционные меры).

Основные направления инвестиционной деятельности Республики Беларусь включают – увеличение объема инвестиций за счет собственных источников хозяйствующих субъектов, прежде всего амортизационных отчислений, привлечения сбережений населения, вторичной эмиссии ценных бумаг, средств банков и других институциональных инвесторов; создание благоприятного инвестиционного климата; использование бюджетных средств

для финансирования объектов социальной сферы и поддержания производственной инфраструктуры, стимулирования частных отечественных и иностранных инвесторов; переход от распределения бюджетных ресурсов между отраслями и регионами к их распределению между конкретными объектами и формированию состава таких объектов на конкурсной основе; привлечение иностранных инвестиций, совершенствование организационно-правовых условий инвестирования, предоставление гарантий и страхование вложений; осуществление сдвига от количества к качеству иностранных инвестиций, то есть их направлению в создание эффективных и экологичных производств; внедрение передовых технологий, управленческого опыта и таланта; защита окружающей среды и повышение энергетической эффективности при оценке инвестиций; ограничение приобретения иностранцами ряда национальных компаний, имеющих стратегически важное значение; предотвращение появлению или расширению капитала иностранных монополий; обеспечение национальной экономической безопасности, особенно в промышленной отрасли; защита права интеллектуальной собственности.

В настоящее время инвестиционная деятельность Республики Беларусь обеспечивают создание и обновление основных фондов промышленности, строительства и других отраслей; структурную перестройку экономики (путем создания новых производств и технологий); повышение конкурентоспособности производимых товаров и укрепление экспортного потенциала предприятий; удовлетворение социальных потребностей народа (за счет строительства жилых домов, школ, больниц, кинотеатров); улучшение экологии; укрепление обороноспособности 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.

Необходимость привлечения зарубежных прямых инвестиций чрезвычайно актуальна для современных стран. Привлечение и эффективное использование инвестиций – один из основных приоритетов государственной инвестиционной политики Республики Беларусь. Для работы иностранных инвесторов на территории страны созданы необходимые правовые условия.

Далее проведем анализ динамики и тенденций развития инвестиционной деятельности Республики Беларусь проведем по следующим направлениям:

– анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал и ее технологической структуры Республики Беларусь;

- анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал по источникам финансирования и формам собственности Республики Беларусь;
- анализ динамики и тенденций поступивших и направленных инвестиций по видам.

Проведем анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал и ее технологической структуры Республики Беларусь.

Таблица 2.1 – Анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал и ее технологической структуры Республики Беларусь за период 2013–2018 гг., млн. руб.

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 г. | Темп роста, % | | | | |
|--|---------|---------|---------|--------|---------|----------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | 2014 / 2013 | 2015 / 2014 | 2016 / 2015 | 2017 / 2016 | 2018 / 2017 |
| ВВП в текущих ценах | 67069 | 80579 | 89910 | 94949 | 105748 | 121568,3 | 120,1 | 111,6 | 105,6 | 111,4 | 115,0 |
| Инвестиции в основной капитал в сферу производства и сферу услуг | 20957,5 | 22527 | 20715,3 | 18710 | 21033,7 | 24252,4 | 107,5 | 92 | 90,3 | 112,4 | 115,3 |
| Сфера производства | 11175,6 | 11328,4 | 10637,4 | 9167,7 | 10921,9 | 12593,2 | 101,4 | 93,9 | 86,2 | 119,1 | 115,3 |
| Сфера услуг | 9781,8 | 11198,5 | 10077,7 | 9542,3 | 10111,8 | 11659,2 | 114,5 | 90 | 94,7 | 106 | 115,3 |
| Технологическая структура инвестиций в основной капитал | 20957,5 | 22527 | 20715,3 | 18710 | 21033,7 | 24252,4 | 107,5 | 92 | 90,3 | 112,4 | 115,3 |
| Строительно-монтажные работы | 10919,5 | 12373,2 | 11275,4 | 9774,2 | 10278,3 | 12106,4 | 113,3 | 91,1 | 86,7 | 105,2 | 117,8 |
| Машины, оборудование, транспортные средства | 7720,2 | 7638 | 7081,2 | 6678,3 | 8417,5 | 9688,7 | 98,9 | 92,7 | 94,3 | 126 | 115,1 |
| Прочие работы и затраты | 2317,6 | 2515,7 | 2358,6 | 2257,5 | 2337,9 | 2457,2 | 108,5 | 93,8 | 95,7 | 103,6 | 105,1 |

Примечание – Источник: составлено по [65]

На основании представленных в таблице данных можно сделать вывод о том, что инвестиции в основной капитал в сферу производства и сферу услуг за 2013–2018 гг. выросли на 15,3 %, при этом в сфере производства рост составил 12,7 %, а в сфере услуг был рост на 19,2 %.

Технологическая структура капитальных вложений за анализируемый период характеризуется, как удовлетворительная, наблюдаются прогрессивные изменения в технологической структуре инвестиций в основной капитал: выросли инвестиции в строительно–монтажные работы на 10,9 %, увеличилась сумма инвестиций в активную часть основных производственных фондов (машины, оборудование, приборы, инструменты) на 25,5 %. Величина инвестиционных вложений в прочие работы и затраты выросла на 6,09 %.

Наблюдается значительная неравномерность отраслевой инвестиционной активности, это проявляется в относительно более высокой доле капиталовложений в отраслях перерабатывающей промышленности и явно недостаточном инвестировании развития высокотехнологичных научоемких отраслей, несмотря на то, что доля инвестиций в основной капитал по объектам производственного назначения в последние годы повышается.

Далее проведем анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал по источникам финансирования и формам собственности Республики Беларусь.

Таблица 2.2 – Анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал по источникам финансирования и формам собственности Республики Беларусь за период 2013–2017 гг., млн. руб.

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Темп роста, % | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | 2014 / 2013 | 2015 / 2014 | 2016 / 2015 | 2017 / 2016 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования | 20957,4 6 | 22526,9 7 | 20715,2 5 | 18710, 0 | 21033, 7 | 107, 5 | 92,0 | 90,3 | 112, 4 |
| Республиканского бюджета | 2092,3 | 1457,7 | 2845,1 | 3198, 1 | 3483, 2 | 69,7 | 195, 2 | 112, 4 | 108, 9 |
| Местных бюджетов | 2251,3 | 2099,3 | 1676,9 | 1244, 6 | 1758, 8 | 93,2 | 79,9 | 74,2 | 141, 3 |
| Собственных средств организаций | 7916,8 | 8667,2 | 8218,3 | 7439, 8 | 8110, 8 | 109, 5 | 94,8 | 90,5 | 109, 0 |

| | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Заёмных средств других организаций | 252,6 | 342,3 | 272,1 | 241,0 | 243,6 | 135, 5 | 79,5 | 88,6 | 101, 1 |
| Средств населения | 1738,7 | 2252,4 | 2531,5 | 2349, 8 | 2501, 2 | 129, 5 | 112, 4 | 92,8 | 106, 4 |
| Иностранных инвестиций (без кредитов (займов) иностранных банков) | 665,4 | 823,4 | 800,9 | 929,2 | 1046, 0 | 123, 7 | 97,3 | 116, 0 | 112, 6 |

Продолжение таблицы 2.2

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-----------|------|----------|-----------|
| Кредитов банков | 5077,0 | 5997,2 | 3559,4 | 2563, 4 | 2719, 1 | 118, 1 | 59,4 | 72,0 | 106, 1 |
| Прочих источников | 963,1 | 887,2 | 810,7 | 744,1 | 1170, 8 | 92,1 | 91,4 | 91,8 | 157, 3 |
| Инвестиции в основной капитал по формам собственности | 20957,4 6 | 22526,9 7 | 20715,2 5 | 18710, 0 | 21033, 7 | 107, 5 | 92,0 | 90,3 | 112, 4 |
| Государственная | 8897,1 | 8339,9 | 7955,0 | 7661, 9 | 8555, 4 | 93,7 | 95,4 | 96,3 | 111, 7 |
| Частная | 10764, 9 | 12193, 5 | 11198, 4 | 9582, 4 | 10895, 5 | 113, 3 | 91,8 | 85,6 | 113, 7 |
| Иностранная | 1295,4 | 1993,4 | 1561,8 | 1465, 8 | 1582, 7 | 153, 9 | 78,3 | 93,9 | 108, 0 |
| Индексы инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах; в процентах к предыдущему году) | -15,2 | -12,9 | 1,4 | 22,5 | -15,2 | -12,9 | 1,4 | 22, 5 | -15,2 |

| | | | | | | | | | |
|--------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| Инвестиции в НИОКР | 103,0 | 103,3 | 73,0 | 157,8 | 103,0 | 103,3 | 73,0 | 157,8 | 103,0 |
|--------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|

Примечание – Источник: составлено по [65]

На основании представленных в таблице данных можно сделать вывод о том, что наибольшее значение в общей структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования Республики Беларусь за 2013–2017 гг. составили инвестиции за счет собственных средств организаций и средств республиканского бюджета – их рост составил 2,5 и 66,5 % соответственно.

Происходят изменения в структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. Наименьшее значение в общей структуре приходится на заемные средства других организаций (снижение 3,6 %) и иностранные инвестиции (без кредитов (займов) иностранных банков) – рост составил 57,2 %. Наибольшее значение в общей структуре инвестиций в основной капитал по формам собственности Республики Беларусь за 2013–2017 гг. составила частная форма собственности – рост составил 1,2 %, а наименьшее значение в общей структуре приходится на иностранную форму собственности – рост составил 22,2 %.

Таким образом, в инвестиционной сфере Республики Беларусь можно отметить следующие особенности – снижение доли и объема государственных инвестиций; формирование новой системы инвестиционных стимулов, в которой решающую роль играет ориентация на получение прибыли; возрастает роль критерииев принятия инвестиционных решений на основе анализа издержек и доходов; в экономике наблюдается возрастание доли производства потребительских товаров при одновременном сокращении выпуска товаров производственного назначения; возникают новые, в первую очередь негосударственные, источники финансирования.

Далее проведем анализ динамики и тенденций поступивших и направленных инвестиций по видам.

Таблица 2.3 – Анализ динамики и тенденций поступивших и направленных инвестиций по видам за период 2013–2018 гг., млн. долл. США

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Темп роста, % | | | | |
|---|--------|------|--------|------|--------|--------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | 2014 / 2013 | 2015 / 2014 | 2016 / 2015 | 2017 / 2016 | 2018 / 2017 |
| Объем иностранных инвестиций, направленных организациям | 6341,2 | 5985 | 5141,2 | 3889 | 5547,4 | 6064,7 | 94,4 | 85,9 | 75,6 | 142,6 | 109,3 |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|-------|
| и Республики Беларусь в экономику зарубежных стран | | | | | | | | | | | |
| Прямых инвестиций | 4670,6 | 4188,7 | 4648,9 | 3546,6 | 5203,4 | 5671,9 | 89,7 | 111 | 76,3 | 146,7 | 109,0 |
| Портфельных инвестиций | 0,2 | 0,8 | 0,5 | 0,03 | - | - | 400 | 62,5 | 6 | - | - |
| Прочих инвестиций | 1670,3 | 1795,5 | 491,7 | 342,4 | 344 | 392,8 | 107,5 | 27,4 | 69,6 | 100,5 | 114,2 |
| Объем иностранных инвестиций, поступивших в реальный сектор экономики Республики Беларусь | 14974,3 | 15084,4 | 11344,2 | 8559,8 | 9728,5 | 10842 | 100,7 | 75,2 | 75,5 | 113,7 | 111,4 |
| Прямых инвестиций | 11083,4 | 10168,9 | 7241,4 | 6928,6 | 7634,2 | 8537,1 | 91,7 | 71,2 | 95,7 | 110,2 | 111,8 |
| Портфельных инвестиций | 12,2 | 10,6 | 5,1 | 2,8 | 8,4 | 3,9 | 86,9 | 48,1 | 54,9 | 300 | 46,4 |
| Прочих инвестиций | 3878,7 | 4904,9 | 4097,7 | 1628,5 | 2085,9 | 2301 | 126,5 | 83,5 | 39,7 | 128,1 | 110,3 |

Примечание – Источник: составлено по [65].

На основании представленных в таблице данных можно сделать вывод о том, что объем иностранных инвестиций, направленных организациями Республики Беларусь в экономику зарубежных стран за период 2013–2018 гг. снизился на 4,6 %, из который наибольшее значение приходится на прямые инвестиции, а также на прочие. Значительные объемы инвестиций организации республики направили субъектам хозяйствования Российской Федерации, Украина, Литва. Объем иностранных инвестиций, поступивших в реальный сектор экономики Республики Беларусь за период 2013–2018 гг. снизился на 27,6 %. Из привлеченных инвестиций наибольшее значение приходится на прямые инвестиции, а также на прочие. Основными инвесторами организаций республики были субъекты хозяйствования Российской Федерации, Кипр, а также Австрия. Привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций является одним из направлений взаимовыгодного экономического сотрудничества Республики Беларусь с зарубежными странами. Иностранные инвестиции оказывают существенное воздействие на ход экономических преобразований в Республике Беларусь.

Иностранные инвестиции в Республику Беларусь за 2013 – 2018 гг. представлены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Иностранные инвестиции в Республику Беларусь за 2013 – 2018 гг., тыс. долл. США

| Показатель | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | Темп роста, % | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | 2014 / 2013 | 2015 / 2014 | 2016 / 2015 | 2017 / 2016 | 2018 / 2017 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Объем иностранных инвестиций, поступивших в реальный сектор экономики Республики Беларусь, млн. долларов США | 14974,3 | 15084,4 | 11344,2 | 8559,8 | 9728,5 | 10842 | 100,7 | 75,2 | 75,5 | 113,7 | 111,4 |
| в том числе: | | | | | | | | | | | |
| прямые | 11083,4 | 10168,9 | 7241,4 | 6928,6 | 7634,2 | 8537,1 | 91,7 | 71,2 | 95,7 | 110,2 | 111,8 |
| портфельные | 12,2 | 10,6 | 5,1 | 2,8 | 8,4 | 3,9 | 86,9 | 48,1 | 54,9 | 300,0 | 46,4 |
| прочие | 3878,7 | 4904,9 | 4097,7 | 1628,5 | 2085,9 | 2301 | 126,5 | 83,5 | 39,7 | 128,1 | 110,3 |
| Прямые иностранные инвестиции на чистой основе (без учета | 2136,2 | 1811,7 | 1611,8 | 1307,2 | 1246,8 | 1634,9 | 84,8 | 89,0 | 81,1 | 95,4 | 131,1 |

Продолжение таблицы 2.4

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|
| задолженность и прямому инвестору за товары, работы, услуги), млн. долларов | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | |
|-----|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| США | | | | | | | | | | |
|-----|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|

Примечание – Источник: составлено по [65].

Согласно официальной статистике валовое поступление иностранных инвестиций (кроме бюджетных организаций и банков) в 2016 г. возросло на 1,1 % до 9728,5 млн долл. США Отметим, что в качестве иностранных инвестиций в Беларусь учитываются в том числе и кредиты – в денежной и товарной формах (т.е. неоплаченные товары). Основным инвестором Беларусь является Россия, однако страны Европы в совокупности имеют сопоставимый вес. В смысле же прямых иностранных инвестиций Россия пока безальтернативна.

На рисунке 2.1 представлены наиболее крупные страны-инвесторы прямых иностранных инвестиций.

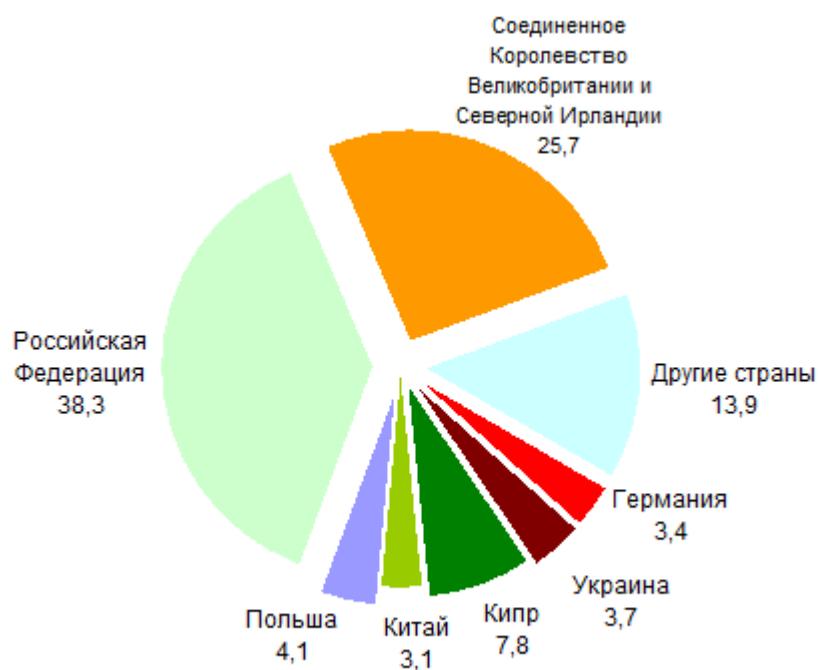


Рисунок 2.1 – Наиболее крупные страны-инвесторы прямых иностранных инвестиций за 2018 г.

Примечание – Источник: составлено по [65].

Наиболее крупными инвесторами прямых иностранных инвестиций на чистой основе являются Россия и Великобритания.

Основными инвесторами в Республику Беларусь по итогам 2018 г. являлись: Россия – 38,3%, Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии – 25,7%, Кипр – 7,8%, Польша - 4,1%, Китай – 3,1%,

Украина – 3,7%, Германия – 3,4%,. На долю прочих стран-доноров приходится – 13,9%.

По-прежнему основной приток прямых иностранных инвестиций на чистой основе приходится на г. Минск – 810,0 млн долларов США (или 61% поступлений в регионы). 1917 организаций (или 54%), имевшие прямые иностранные инвестиции на чистой основе за данный период, зарегистрированы в г. Минске.

Динамика привлечения ПИИ на чистой основе в Республику Беларусь характеризуется значительным ростом объемов притока прямых инвестиций за последние годы. По данным платежного баланса в среднем ежегодно в 2008–2017 годах в Беларусь привлекалось около 1,9 млрд долл. США прямых инвестиций из-за рубежа, доля привлеченных ПИИ в ВВП составляла примерно 3 %.

Значительно уменьшились объемы изъятия иностранными инвесторами ранее размещенных в стране прямых инвестиций. Так, в 2010–2018 годах по данным платежного баланса изъятие инвестиций составило около 10 %. Полученные иностранными инвесторами доходы активно реинвестируются в дальнейшее развитие бизнеса в Республике Беларусь. По итогам 2017 года реинвестирование составляло 52,5 % от совокупного объема привлеченных ПИИ в экономику.

Благодаря активизации привлечения прямых инвестиций накопленный объем ПИИ в Беларуси на начало 2018 года по данным платежного баланса достиг рекордных 19 775,5 млн долл. США и увеличился по сравнению с началом 2017 г. на 11,4 %. Объем накопленных ПИИ к ВВП составил на 1 января 2019 года 36,3 %.

Существенно выросла доля Беларуси в мировом притоке ПИИ: если с 2000 до 2007 года по данным ЮНКТАД она колебалась в пределах от 0,009–0,095 %, то уже с 2008 года была в среднем 0,13 %, в 2011 году – 0,255 процентов. По итогам 2017 года удельный вес Республики Беларусь в мировом притоке ПИИ составил 0,089 %, в общем объеме мирового накопления ПИИ – 0,063 %.

Значительно увеличился объем ПИИ на душу населения. Если до 2006 года на одного жителя по данным ЮНКТАД приходилось не более 40 долл. США привлеченных ПИИ, то в 2017 году – 134,8 долл. США, что выше уровня Армении, Киргизстана, Молдовы, Украины. Однако многим странам региона Беларусь пока уступает. Такие страны с переходной экономикой, как Черногория, Грузия, Туркменистан, Казахстан, Албания, Сербия привлекли в 2-

6 раз больше ПИИ на душу населения в развитие своих экономик, чем Республика Беларусь. Объем накопленных ПИИ на душу населения на начало 2018 года в Беларуси составил 2 088,6 долл. США, что практически в четыре раза меньше Черногории и Казахстана, но в 1,5-2 раза больше уровня Украины, Молдовы, Киргизстана. Это свидетельствует о том, что в Республике Беларусь остается незадействованным значительный инвестиционный потенциал, присущий странам с переходной экономикой.

Одним из ключевых факторов инвестиционной привлекательности Беларуси на мировой арене является высокий уровень доходности инвестирования, который превышает общемировую норму прибыли на поступающие ПИИ. В среднем по мировой экономике согласно данным ЮНКТАД этот показатель в 2005–2017 годах составил примерно 6,9 %, тогда как в Беларуси по данным платежного баланса он был в 1,7 раза выше – 11,6 %.

Валовое поступление иностранных инвестиций по видам экономической деятельности за 2017 г. представлено в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Валовое поступление иностранных инвестиций по видам экономической деятельности за 2017 г., тыс. долл. США

| Показатель | Всего | В том числе | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | прямых | портфельных | прочих |
| Республика Беларусь | 9 728 467,2 | 7 634 152,6 | 8 411,5 | 2 085 903,1 |
| в том числе: | | | | |
| сельское, лесное и рыбное хозяйство | 59 761,8 | 43 839,6 | 87,0 | 15 835,2 |
| промышленность | 2 129 030,0 | 1 209 014,9 | 699,5 | 919 315,6 |
| строительство | 92 087,5 | 53 272,7 | 0,5 | 38 814,3 |
| оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов | 4 178 850,8 | 3 562 824,4 | 3 829,8 | 612 196,6 |
| транспортная деятельность, | 2 068 767, | 1 832 055, | 16,3 | 236 696,3 |

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-------------|----------|
| складирование, почтовая и курьерская деятельность | 7 | 1 | | |
| услуги по временному проживанию и питанию | 29 215,0 | 15 690,8 | 1 604, 7 | 11 919,5 |
| информация и связь | 488 930,9 | 466 324,6 | 0,1 | 22 606,2 |
| финансовая и страховая деятельность | 188 597,4 | 167 928,1 | 157,6 | 20 511,7 |
| операции с недвижимым имуществом | 166 833,1 | 82 428,6 | 2 012, 2 | 82 392,3 |
| профессиональная, научная и техническая деятельность | 133 755,2 | 107 802,0 | 0,3 | 25 952,9 |
| деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг | 148 745,3 | 62 245,7 | 1,5 | 86 498,1 |
| образование | 474,6 | 463,7 | – | 10,9 |
| здравоохранение и социальные услуги | 13 034,4 | 3 735,6 | 2,0 | 9 296,8 |
| творчество, спорт, развлечения и отдых | 25 913,7 | 22 286,2 | – | 3 627,5 |
| предоставление прочих видов услуг | 4 469,8 | 4 240,6 | – | 229,2 |

Примечание – Источник: составлено по [65].

Структура прямых иностранных инвестиций (с учетом задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги), направленные в 2017 г. в организации по видам экономической деятельности:

- торговля (47,4 %);
- транспорт (23,6 %);
- обрабатывающая промышленность (15,8 %);
- информация и связь (6,1 %);
- финансовая деятельность (2,2 %),
- операции недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям (1,1 %),
- строительство (0,7 %),

- сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (0,6 %) и др. [65].

Согласно официальному прогнозу объемы прямых иностранных инвестиций на чистой основе в 2019-2020 годах должны составить не менее 1,5-1,6 млрд долл. США ежегодно. Под прямыми иностранными инвестициями на чистой основе чиновники понимают прямые инвестиции без учета задолженности инвестору за товары, работы и услуги. Также прямые иностранные инвестиции на чистой основе представляют собой поступление инвестиций за вычетом их изъятия. Иными словами, в отличие от инвестиций на валовой основе, в сумму нетто- прямых иностранных инвестиций не включаются кредиты, ссуды и займы.

Долги по кредитам и займам составляют до 90% иностранных инвестиций в Беларусь, но инвестициями являются лишь формально. В последние годы официальные прогнозы по привлечению в Беларусь прямые иностранные инвестиции на чистой основе становились все скромнее и скромнее.

Таким образом, модель инвестиционной деятельности Республики Беларусь характеризуется – законодательным и организационным обеспечением инвестиционного процесса; применением национального режима экономической деятельности, равных инвестиционных прав для местных и иностранных инвесторов; широким спектром преференций со стороны правительства компаниям, реализующим инвестиционные проекты; высоким уровнем административных барьеров, связанных с реализацией инвестиционных проектов; сохраняющейся высокой финансовой зависимостью от государственного финансирования. К основным факторам, сдерживающим инвестиционную активность Республики Беларусь, относятся – высокая зависимость национального хозяйства, государственных финансов и платежного баланса от внешнеэкономической конъюнктуры при существующей структуре валового внутреннего продукта; избыточные административные барьеры для предпринимателей; недостаточная правовая защита отечественных и иностранных инвесторов, слабая правоприменительная практика; достаточно высокая цена коммерческого кредитования, несмотря на заметное снижение ставок на финансовом рынке; отсутствие эффективных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции; недостаточный уровень развития фондового рынка.

Государственное регулирование в сфере инвестиций осуществляется Президентом Республики Беларусь, Правительством Республики Беларусь, республиканским органом государственного управления, осуществляющим регулирование и управление в сфере инвестиций, другими республиканскими органами государственного управления, иными государственными организациями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, местными

исполнительными и распорядительными органами, государственной организацией, уполномоченной на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь, в пределах их полномочий в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает – прямое участие государства в инвестиционной деятельности путем: принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет средств республиканского бюджета; предоставления централизованных инвестиционных ресурсов из средств республиканского бюджета для финансирования инвестиционных проектов на основе платности, срочности и возвратности; предоставления гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов; проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов; предоставления концессий национальным и иностранным инвесторам; создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности путем: оказания инвесторам государственной поддержки; защиты интересов инвесторов; создания на территории Республики Беларусь свободных экономических зон; определения условий владения, пользования и распоряжения землей, недрами, водами и лесами; принятия антимонопольных мер и пресечения недобросовестной конкуренции; определения условий приватизации объектов, находящихся в государственной собственности; содействия развитию рынка ценных бумаг; проведения эффективной бюджетно–финансовой, налоговой, денежно–кредитной и валютной политики; использования других форм и методов государственного регулирования в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Государственное регулирование может осуществляться – прямыми (административными) методами – подразумевает создание законодательной и нормативно–правовой базы путем принятия законов, декретов, постановлений и другое; экономическими методами – система налогов с дифференцированием субъектов и объектов налогообложения, налоговых ставок и льгот; выделение целевых источников в форме бюджетных ассигнований для особо важных строек и социально значимых объектов; создание централизованных фондов; денежно–кредитная политика; валютная политика; таможенная политика; ценовая политика; установление государственных норм и стандартов, условий пользования землей и другими ресурсами; амортизационная политика; система финансирования и кредитования капитальных вложений; антимонопольная политика, разгосударствление и приватизация государственной собственности; научно–техническая политика.

В Республике Беларусь, как и в других государствах постсоветского пространства уделяется внимание развитию инвестиционного законодательства. Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь регулируется как общим государственным законодательством, так и системой специальных нормативных актов – Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53–З «Об инвестициях»; Закон Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г. № 213–З «О свободных экономических зонах Республики Беларусь»; Закон Республики Беларусь от 22 июля 2002 г. «О государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним»; Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. №63–З «О концессиях»; Закон Республики Беларусь от 30 декабря 2010 г. №225–З «О внешней трудовой миграции»; Декрет Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 г. № 10 «О создании дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь»; Декрет Президента Республики Беларусь от 7 мая 2012 г. №6 «О стимулировании предпринимательской деятельности на территории средних, малых городских поселений, сельской местности»; Декрет Президента Республики Беларусь от 22 сентября 2005 г. №12 «О Парке высоких технологий»; Указ Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 г. № 413 «О предоставлении физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь»; Указ Президента Республики Беларусь от 28 января 2014 г. № 44 «Об утверждении перечня объектов, предлагаемых для передачи в концессию»; Указ Президента Республики Беларусь от 21 марта 2008 г. № 168 «О некоторых мерах по реализации инвестиционных проектов, финансируемых за счет внешних государственных займов и внешних займов, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь»; Указ Президента Республики Беларусь от 31 июня 2006 г. № 66 «Об утверждении Положения о свободных таможенных зонах, созданных на территории свободных (особых) экономических зон»; Указ Президента Республики Беларусь от 20 марта 1996 г. № 114 «О свободных экономических зонах на территории Республики Беларусь»; Указ Президента Республики Беларусь от 03 октября 2011 г. № 442 «О некоторых вопросах осуществления инвестиционной деятельности в отношении недр»; Указ Президента Республики Беларусь от 27 декабря 2007 г. № 667 «Об изъятии и предоставлении земельных участков»; Указ Президента Республики Беларусь от 23 сентября 2011 г. № 431 «О некоторых мерах по совершенствованию отношений в области изъятия, предоставления и использования земельных участков»; Указ Президента Республики Беларусь от 05 июня 2012 г. № 253 «О создании Китайско-Белорусского индустриального парка «Индустриальный парк «Великий камень»; Указ Президента Республики Беларусь от 30 июня 2014 г. №326 «О деятельности Китайско–Белорусского

индустриального парка «Индустриальный парк «Великий Камень»; Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 22 января 2014 г. №54 «Об утверждении Положения о порядке организации и проведения конкурсов (аукционов) по выбору инвестора для заключения с ним концессионного договора» Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 16 августа 2012 № 756 «О некоторых вопросах Китайско–Белорусского индустриального парка «Индустриальный парк «Великий камень»; Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 06 ноября 2009 г. № 1448 «Об утверждении Положения о порядке предоставления физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь»; Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 14 февраля 2012 г. № 146 «Об утверждении Положения о досудебном урегулировании споров (разногласий), связанных с осуществлением инвестиций»; и другие [58].

С начала 2018 года «Великий камень» пополнился 17 новыми резидентами и в 2019 г. их количество достигло 44 компаний.

В 2018 г. году компания «Чэнду Синьджу Шелковый Путь Развитие» занялась выпуском суперконденсаторов для «Белкоммунмаша». Большой проект, уже стартовавший, — производство дизельных двигателей компании «МАЗ-Вейчай». Весной 2019 г. планируется массовое производство. Ожидает своего часа белорусская компания «Ассомедика» — производитель медицинских изделий. Уже готовы производственные линии, осталось получить разрешение Минздрава, чтобы нажать кнопку «пуск» [42].

Вскоре приступит к работе компания «Флюенс Технолоджи Груп», выпускающая светодиодную продукцию. Весной начнет работу IPG Photonics — американский резидент, производитель продукции, основанной на лазерной технологии. В парке они на первом этапе займутся производством станков. А далее — выпуском медицинского оборудования, строительство цехов уже идет. Компания «Леванта Групп» сейчас разворачивает производство, выпускает системы кондиционирования, вентилирования воздуха, в том числе для БелАЭС. Все эти резиденты в 2019-м сделают основную статистику парку.

Скорость, с которой наращиваются обороты, поражает всех, кто знакомится с «Великим камнем». В проект с момента реализации инвестировано 422,3 млн долларов. Причем из бюджета Республики Беларусь — 4,7 процента, или 20 млн долларов. За эти деньги построены автодорога общего пользования и пожарное депо. Китай безвозмездно передал 21,3 млн долларов. Средства направлены на строительство объектов. Уже сейчас от работы парка бюджетные поступления составили около 40 млн долларов.

Как только произойдет пуск производств, появится 4 тысячи новых высокооплачиваемых рабочих мест. С учетом планируемого роста количества резидентов в 2025 году будет создано 15—17 тысяч рабочих мест. В целом же на 2019 год в планах парка довести число резидентов до 60. При этом 20 из них приступят к производству товаров и оказанию услуг.

Интерес компаний по развитию индустриального парка состоит в том, чтобы привлекать в проект организации, имеющие производство «завтрашнего дня». Речь идет об электронике и телекоммуникациях, фармацевтике, биотехнологиях, тонкой химии, машиностроении, хранении и обработке больших объемов данных, НИОКР в этих отраслях [42].

Когда зарубежный резидент выпускает в Республике Беларусь свою продукцию, она становится белорусским продуктом. А это очень важно для, например, китайских компаний, имеющих заградительные пошлины в ЕС и наоборот. Благодаря стараниям компании по развитию индустриального парка для зарубежных резидентов будет работать совершенно другая экономическая логика. Бизнес остается бизнесом, даже когда вокруг бушуют торговые войны. Деловым людям нужны легальные выходы на другие рынки. У них есть желание создать продукт и продать его, а Республика Беларусь предлагаем для этого платформу, сохраняя нейтралитет. Республика Беларусь пытается работать вне деструктивных моментов мировой торговой политики. Философия состоит в том, чтобы создать кластер, где уживаются все мировые бизнесы и есть свобода торговли. Сейчас в парке для этого отрабатывают юридическую базу.

Несмотря на то что зарубежные направления для резидентов будут основными, белорусский рынок из планов не выпадает. Например, компания «Зумлион» на шасси МАЗ будет делать строительную и коммунальную технику. А это означает, что Республика Беларусь произведет здесь ее по более удобной цене и заместит импорт. Также важно, что резиденты парка не составят конкуренцию традиционным производителям, а только их дополнят.

Компания «Цифроград Цзяньи» реализует проект цифрового города. Он направлен на создание платформы для управления большими данными в области строительства.

Учредителем резидента является пекинская корпорация «Цзяньи», ранее выступившая в качестве инвестора еще одного резидента парка — ОАО «Ордена Трудового Красного Знамени «Институт Белгоспроект».

Институт Белгоспроект» занимается проектированием зданий внутри парка, в Беларуси и за ее пределами. Нормы проектирования Китая и Беларуси разные. В перспективе желательно прийти к единым или более похожим стандартам в области строительства и проектирования. «Цифроград Цзяньи» реализует инвестиционный проект по разработке платформы для BIM-

проектирования, а также по строительству объектов, связанных с разработкой, развитием и обслуживанием данной платформы. И важно, чтобы те предприятия из Китая, которые занимаются строительством в Беларуси и России, могли рассчитывать на правильное и эффективное проектирование и могли хорошо спланировать свой проект.

Для Беларуси компания «Цифроград Цзяньи» будет разрабатывать модели сооружений. В 2019 году планируется начать непосредственно проектную деятельность.

Корпорация YTO в 2015 году стала одной из первых семи компаний, которые вошли в индустриальный парк «Великий камень». Это самое крупное предприятие в Китае по разработкам и изготовлению сельскохозяйственной техники.

Компания «Уай Ти Оу Технолоджи БиЭлЭр», учрежденная в Белорусско-Китайском индустриальном парке, стала Восточноевропейским центром исследований и разработок сельскохозяйственной техники. Здесь занимаются разработками тракторов, комбайнов, сельскохозяйственного оборудования. В то же время осуществляется сотрудничество с местными компаниями: МТЗ, «Гомсельмашем», «Амкодором» и другими.

Компания «Уай Ти Оу Технолоджи БиЭлЭр» будучи резидентом, получили преференции и хорошие условия для работы. С прошлого года в парке начали исследования и разработку компонентов, которые необходимы для белорусской продукции. Происходит постоянный обмен опытом, отправляются китайские инженеры в Беларусь, а белорусских специалистов в Китай. В следующем году планируется расширить команду специалистов и привлечь работников по разработке комбайнов и сельскохозяйственного оборудования. Например, в Китае корпорация YTO разрабатывает беспилотный комбайн. В этой сфере компания «Уай Ти Оу Технолоджи БиЭлЭр» сотрудничает с «Гомсельмашем» и уже достигнуты определенные договоренности [42].

Основная продукция, разрабатываемая в парке «Великий камень», нацелена на китайский рынок. Но компанию также интересуют местные стандарты, которые можно внедрить в китайскую технику для выхода на рынки ЕАЭС. Также YTO интересен белорусский опыт в разработках кормоуборочных комбайнов высокой мощности. Руководитель компании «Уай Ти Оу Технолоджи БиЭлЭр» надеется на кооперацию с «Гомсельмашем» по этому вопросу, чтобы такие комбайны поступили на китайский рынок:

Белорусский опыт разработок очень ценен. Кроме того, Беларусь — член ЕАЭС, поэтому компания «Уай Ти Оу Технолоджи БиЭлЭр» нацелена на этот рынок. После освоения ЕАЭС планируется освоить рынок Восточной Европы,

по данному направлению «Уай Ти Оу Технолоджи БиЭлЭр» будет работать совместно с собственным заводом во Франции.

Также компания имеет большой опыт по разработке современного испытательного оборудования. Для белорусских предприятий резидент парка предлагает свои компетенции белорусским предприятиям, например, «Амкодору» и «Гомсельмашу». Таким образом, у Китая и Беларуси происходит взаимовыгодный технологический обмен.

В целом государственное регулирование осуществляется – в соответствии с государственными инвестиционными программами; прямым управлением государственными инвестициями; введением системы налогов с дифференцированием налоговых ставок; предоставлением финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, бюджетных ссуд на развитие отдельных регионов, отраслей производства; проведением финансовой и кредитной политики, политики ценообразования, амортизационной политики; контролем за соблюдением государственных норм и стандартов; антимонопольными мерами, приватизацией объектов государственной собственности, в том числе объектов незавершенного строительства; экспертизой инвестиционных проектов.

Таблица 2.6 – Оценка эффективности использования инвестиций в Республике Беларусь за 2013 – 2018 гг., млн. руб.

| Показатели | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| ВВП в текущих ценах | 67069 | 80579 | 89910 | 94949 | 105748 | 121568,3 |
| Инвестиции в основной капитал в сферу производства и сферу услуг | 20957,5 | 22527 | 20715,3 | 18710 | 21033,7 | 24252,4 |
| Удельный вес инвестиций в ВВП, % | 31,2 | 28,0 | 23,0 | 19,7 | 19,9 | 19,9 |
| Эффективность накопления инвестиций | - | 0,895 | 0,824 | 0,855 | 1,009 | 1,003 |
| Сбережения населения | 13330,2 | 18844,6 | 19148,9 | 19977,8 | 21254 | 22079,6 |
| Удельный вес сбережений в ВВП, % | 19,9 | 23,4 | 21,3 | 21,0 | 20,1 | 18,2 |
| Валовое накопление в целом по стране | 26021,4 | 28074,7 | 26105,0 | 25140,2 | 29641,6 | 33431,6 |
| Удельный вес в ВВП, % | 38,8 | 34,8 | 29,0 | 26,5 | 28,0 | 27,5 |
| Разница между уровнем сбережения и инвестирования в | 7,6 | 6,9 | 6,0 | 6,8 | 8,1 | 7,6 |

Продолжение таблицы 2.6

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|-------|------|------|-----|-----|------|
| целом по экономике | | | | | | |
| Разница между уровнем сбережения и инвестирования в частном секторе | -11,4 | -4,6 | -1,7 | 1,3 | 0,2 | -1,8 |

Примечание – Источник: составлено по [65].

Из данных таблицы 2.6 видно, что эффективность накопления инвестиций в 2018 г. снизилась в сравнении с 2017 г., а в сравнении с 2014 – 2016 гг. выросла. Разница между уровнем сбережения и инвестирования в целом по экономике в 2018 г. снизилась в сравнении с 2017 г. на 0,5 п.п., а в сравнении с 2014 – 2016 гг. выросла, что показывает на превышение накопления над инвестированием, в частном секторе тенденция обратная.

Работа по привлечению льготных и коммерческих покупательских кредитов китайских банков осуществляется с 2009 г. в соответствии с генеральными кредитными и рамочными соглашениями, заключенными Правительством Республики Беларусь с Эксимбанком Китая и Государственным банком развития Китая (ГБРК).

С банками КНР заключены следующие соглашения:

- между Эксимбанком Китая и Правительством Республики Беларусь в лице Министерства финансов – Генеральное кредитное соглашение о предоставлении льготного покупательского кредита от 7 июня 2010 г. на сумму 1 млрд. долл. США и от 7 ноября 2011 г. на сумму 1 млрд. долл. США;

- между Эксимбанком Китая и Правительством Республики Беларусь Рамочное соглашение о развитии долгосрочного всестороннего сотрудничества от 17 декабря 2009 г., определяющее основные условия по финансированию инвестиционных проектов на сумму 5,7 млрд. долл. США;

- между Министерством финансов Республики Беларусь и ГБРК Рамочное соглашение о финансовом сотрудничестве от 24 марта 2010 г., предусматривающее реализацию проектов на сумму 8,3 млрд. долл. США.

Финансирование китайскими банками белорусских инвестиционных проектов возможно за счет:

- льготных потребительских кредитов в долларах США (лимит 3 млрд. долл. США – зарезервирован за проектами организаций Минпрома и концерна «Белнефтехим» по результатам визита Президента Республики Беларусь А.Г. Лукашенко в Китайскую Народную Республику в сентябре 2016 г.) или в китайских юанях (лимит определяется на каждый финансовый год под предварительно одобренный Минкоммерции КНР проект);

- коммерческих кредитов, в том числе Правительству Республики Беларусь (государственные займы) и под гарантию Правительства (гарантированные займы).

Льготные кредиты предоставляет только Эксимбанк Китая. Коммерческие кредиты предоставляют Эксимбанк Китая, ГБРК и другие финансовые институты.

Льготные кредиты возможно привлечь по ставке 2 процента годовых на 15–20 лет (таблица приложения А), а коммерческие – на рыночных условиях. Заемщиком по льготным кредитам Эксимбанка Китая в долларах США и китайских юанях выступает исключительно Правительство Республики Беларусь. Порядок их привлечения определен Положением о внешних государственных займах и внешних займах, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь, утвержденным Указом Президента Республики Беларусь от 18 апреля 2006 г. № 252. Действует процедура отбора и предоставления кредита Эксимбанком, которая включает два заседания кредитных комиссий в Департаменте банковской экспертизы для оценки рисков проекта (для получения 2/3 голосов за одобрение проекта), уведомление Эксимбанком Минкоммерции Китая о своем заключении, подписание межправительственного, а затем кредитного соглашения. Причем минимальная сумма проекта для получения льготного кредита должна быть не менее 20 млн. долл. США.

Можно выделить следующие способы привлечения китайских ресурсов при посредничестве белорусских коммерческих банков:

1) на долговой основе (кредиты и облигации):

– без участия Правительства, где ОАО «АСБ Беларусбанк» выступает в качестве заемщика и гаранта, а также без страховки Синошур или других форм дополнительного обеспечения. Азиатский банк инфраструктурных инвестиций не исключает возможности прямого кредитования ОАО «АСБ Беларусбанк» под реализуемые инвестиционные проекты при принятии Республики Беларусь в состав его учредителей (согласование в рамках семинара ГБРК в г. Санья (18–22.01.2017);

– на «несвязанной» основе;

2) на недолговой основе:

– преимущественно в форме прямых инвестиций. Подписано Соглашение о взаимодействии по созданию китайско-белорусского инвестиционного фонда между CITIC Construction, ОАО «АСБ Беларусбанк» и Министерством финансов Республики Беларусь;

– при содействии государственным органам в работе с китайскими финансовыми институтами по привлечению прямых инвестиций. В частности, ОАО «АСБ Беларусбанк» выразило готовность оказать необходимое содействие в организации сотрудничества с Фондом Шелкового пути и другими институтами по вопросам привлечения в Беларусь прямых инвестиций.

В частности, представители Эксимбанка Китая информировали (9–10 июня 2018 года, г. Циндао, КНР) о готовности предоставления ОАО «АСБ Беларусбанк» кредитной линии для создания и развития малого и среднего бизнеса, а также финансирования взаимной торговли в размере до 300 млн. долл. США/евро в эквиваленте на срок 3 года. Озвученный китайской стороной индикативный уровень ставок при кредитовании в евро составляет 6 мес. EURIBOR + 5% при условии получения гарантии Правительства Республики Беларусь в пользу Эксимбанка (в случае отсутствия гарантии ставки могут быть увеличены). Уровень ставок при кредитовании в долларах США будет выше.

ГБРК рассматривает возможность предоставления ОАО «АСБ Беларусбанк»:

– кредитных ресурсов в размере 100 млн. евро на цели текущей деятельности на срок 3 года под гарантию Правительства Республики Беларусь по индикативной ставке 6 мес. EURIBOR + 4 процента годовых, комиссия за управление – 1,1% (включает в себя юридические расходы по второй возможной кредитной линии в юанях для финансирования торговых контрактов, снижена до 1% в ходе проведения переговоров);

– кредитных ресурсов в китайских юанях под гарантию Правительства Республики Беларусь для финансирования торговых контрактов на сумму 100 млн. долл. США (в эквиваленте 630 млн. китайских юаней) на срок до 3 лет по фиксированной ставке 6 процентов годовых.

Вместе с тем требует решения вопрос улучшения условий финансирования в рамках Генеральных кредитных соглашений от 10 мая 2015 г., заключенных между Государственным банком развития Китая, ОАО «Банк развития Республики Беларусь» и ОАО «АСБ Беларусбанк». В связи с этим достигнуты договоренности в ходе встречи представителей Министерства финансов, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», ОАО «АСБ Беларусбанк» с представителями Государственного банка развития Китая 10 апреля 2017 года в г. Пекине (во исполнение поручения Совета Министров Республики Беларусь от 04.04.2017 № 39/224-224/3783р).

Договоренности предполагают пересмотр порядка определения китайской составляющей с 50% от стоимости всего проекта до 50% от размера предоставляемого кредита, а также снижение минимального размера кредита в рамках кредитной линии с 3 до 1 млн. долл. США. В результате договоренностей расширяются возможности белорусских банков по освоению средств китайской кредитной линии.

Тем не менее сторонам не удалось достичь прогресса в вопросе снижения стоимости кредитных ресурсов по причине роста стоимости фондирования для ГБРК в долларах США. По мнению ОАО «АСБ Беларусбанк», целевой

ориентир по ставке должен составлять 6 мес. EURIBOR + 2 процента годовых при наличии гарантии.

Это соответствует уровню размещения ценных бумаг странами с рейтингом, аналогичным рейтингу Республики Беларусь.

Благодаря системному взаимодействию с риск-службой Эксимбанка рейтинг ОАО «АСБ Беларусбанк» увеличен на две позиции: с «CCC» (запрет на финансирование) до «BB», лимит китайского банка на коммерческие операции с ОАО «АСБ Беларусбанк» увеличен до 300 млн. долл. США.

Улучшение рейтингов Республики Беларусь, перевод страны в 6-ю группу по классификации ОЭСР позволили вести переговоры 10–12 апреля 2018 г. о необходимости снижения процентной ставки и рассмотрения вопроса предоставления кредитной линии без гарантии Правительства Республики Беларусь. Текущие суверенные кредитные рейтинги Республики Беларусь от международных рейтинговых агентств (B/B-/Caa1) на 8–12 ступеней ниже рейтинга дебютантов на рынке панда-бондов Польши и Южной Кореи. Правительством Республики Беларусь поддержано предложение Министерства финансов о начале работы по вопросу присвоения Республике Беларусь кредитного рейтинга по национальной шкале КНР с китайским агентством China Chengxin International Credit RatingCo., Ltd. (CCXI) и подписании с данным агентством Письма о намерениях (резолюция от 19 октября 2017 г. № 39/224-705/12169р). Письмо о намерениях подписано 13 ноября 2017 года М.Л. Ермоловичем в должности Первого заместителя Министра финансов Республики Беларусь. В настоящее время с китайским агентством China Chengxin International Credit RatingCo., Ltd. (CCXI) отрабатывается проект соглашения о присвоении рейтингов Республике Беларусь. После согласования данного проекта соглашения в установленном порядке будет подготовлен соответствующий проект нормативного правового акта.

2.2 Оценка инвестиционной привлекательности Республики Беларусь

Оценка инвестиционного привлекательности Республики Беларусь является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. Существует несколько методик оценки инвестиционного привлекательности Республики Беларусь, которые используются инвесторами, в основе каждой из них лежит определенная система критериев, анализ каждого из которых и дает представление об инвестиционной деятельности страны. Исследования инвестиционной привлекательности проводят ряд международных финансовых и экономических организаций – Международный валютный фонд,

Международный банк реконструкции и развития, Организация экономического сотрудничества и развития, информационные корпорации, различные исследовательские институты.

По методике Всемирного банка, в частности на основе обобщающих индексов, проводится оценка кредитоспособности стран, их возможности по погашению внешнего долга. К числу государств, имеющих низкий уровень кредитной безопасности по внешнему долгу, относятся те, у которых три показателя в среднем в течение 3-х лет превышают расчетные уровни.

Такими показателями являются:

- отношение общей суммы долга к ВВП - не более 50%;
- отношение общей суммы долга к годовой экспортной выручке - не более 275%;
- отношение выплат по погашению и обслуживанию внешнего долга в течение года к годовой экспортной выручке - не более 30%.

Странами с умеренной задолженностью считаются те, которые имеют три вышеуказанных индикатора на уровне не более 60% от критических величин. Данные показатели носят достаточно условный характер и не позволяют точно определить «качество» инвестиционного климата. Но их расчет позволяет сделать ряд важных выводов:

- инвестиции следует использовать эффективно,
- экономический рост обеспечивает кредитоспособность,
- процентная ставка не является единственной ценой внешнего займа.

Анализ показателей следует выполнять в динамике, дополняя оценкой политических, социальных и экономических факторов.

С целью оценки инвестиционной привлекательности регионов Республики Беларусь была разработана методика оценки инвестиционной привлекательности региона с использованием статистических показателей. Данная методика позволит оценить инвестиционную привлекательность регионов Республики Беларусь, основываясь на объективных статистических данных.

Для составления методики оценки инвестиционной привлекательности и была разработана система показателей, которые наиболее значимо влияют на нее. Показатели распределены по группам относительно факторов инвестиционной привлекательности (таблица 2.7). Каждой группе показателей

присвоены весовые коэффициенты, рассчитанные на основании экспертных оценок:

- 0,03 – для группы «Социальные»;
- 0,1 – для группы «Экономические»;
- 0,05 – для группы «Экологические»;
- 0,12 – для группы «Трудовые»;
- 0,15 – для группы «Инфраструктурные»;
- 0,22 – для группы «Финансовые»;
- 0,2 – для группы «Инвестиционные»;
- 0,13 – для группы «Иновационные».

Таблица 2.7 – Факторы инвестиционной привлекательности

| 1. Социальные | |
|----------------------------|--|
| Y_1 | Численность населения |
| Y_2 | Продолжительность жизни |
| 2. Экономические | |
| Y_3 | Реальные располагаемые денежные доходы на душу населения |
| Y_4 | Реальная заработка плата |
| Y_5 | Индекс потребительских цен |
| Y_6 | Внешнеторговый оборот на душу населения |
| 3. Экологические | |
| Y_7 | Текущие затраты на охрану окружающей среды на душу населения |
| Y_8 | Инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов на душу населения |
| 4. Трудовые | |
| Y_9 | Выпуск специалистов с высшим образованием, на 1 человека |
| Y_{10} | Численность экономически активного населения, на 1 человека |
| Y_{11} | Население в трудоспособном возрасте, на 1 человека |
| Y_{12} | Уровень занятости |
| 5. Инфраструктурные | |
| Y_{13} | Грузооборот автомобильного транспорта на душу населения |
| Y_{14} | Объём розничного товарооборота на душу населения |
| Y_{15} | Объём оптового товарооборота на душу населения |
| 6. Финансовые | |
| Y_{16} | Рентабельность продаж |
| Y_{17} | Коэффициент текущей ликвидности |
| Y_{18} | Коэффициент автономии |
| 7. Инвестиционные | |
| Y_{19} | Удельный вес прибыльных предприятий |
| Y_{20} | Инвестиции в основной капитал на душу населения |
| 8. Иновационные | |

| | |
|----------|---|
| Y_{21} | Число организаций, выполнявших научные исследования и разработки на душу населения |
| Y_{22} | Доля внутренних затрат на научные исследования и разработки в ВРП |
| Y_{23} | Объем отгруженной инновационной продукции организаций на душу населения |
| Y_{24} | Удельный вес экспорта в общем объеме отгруженной инновационной продукции организаций промышленности |

Примечание – Источник: собственная разработка

Стоит отметить, что в данной системе показателей отсутствуют «негативные» показатели. Они заменены на противоположные им положительные: уровень безработицы – уровень занятости, удельный вес убыточных предприятий – удельный вес прибыльных предприятий.

На первом этапе исследования произведем расчет коэффициентов душевого производства показателей в областях. Результаты расчетов отражены в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Коэффициенты душевого производства показателей по областям Республики Беларусь

| | Брестская область | Витебская область | Гомельская область | Гродненская область | г. Минск | Минская область | Могилевская область |
|----------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------|-----------------|---------------------|
| Y_1 | 0,717 | 0,618 | 0,735 | 0,543 | 1,000 | 0,726 | 0,552 |
| Y_2 | 0,976 | 0,959 | 0,960 | 0,971 | 1,000 | 0,954 | 0,959 |
| Y_3 | 0,579 | 0,606 | 0,580 | 0,652 | 1,000 | 0,654 | 0,589 |
| Y_4 | 0,685 | 0,690 | 0,730 | 0,702 | 1,000 | 0,774 | 0,687 |
| Y_5 | 0,998 | 0,974 | 0,988 | 0,977 | 0,998 | 1,000 | 0,974 |
| Y_6 | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_7 | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_8 | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_9 | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{10} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{11} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{12} | 0,996 | 0,995 | 0,995 | 0,996 | 1,000 | 0,997 | 0,995 |
| Y_{13} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{14} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{15} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{16} | 0,548 | 0,625 | 0,673 | 0,663 | 0,615 | 1,000 | 0,394 |
| Y_{17} | 0,924 | 0,786 | 0,773 | 0,873 | 1,000 | 0,976 | 0,801 |
| Y_{18} | 1,000 | 0,942 | 0,914 | 0,845 | 0,768 | 0,952 | 0,838 |
| Y_{19} | 0,963 | 0,966 | 1,000 | 0,992 | 0,863 | 0,939 | 0,995 |
| Y_{20} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{21} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |
| Y_{22} | 0,044 | 0,130 | 0,237 | 0,028 | 1,000 | 0,139 | 0,095 |
| Y_{23} | 0,758 | 0,878 | 0,739 | 1,000 | 0,543 | 0,748 | 0,983 |

| | | | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Y ₂₄ | 0,519 | 0,583 | 0,911 | 0,677 | 0,728 | 1,000 | 0,605 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

Примечание – Источник: составлено по [65].

Значение коэффициента душевого производства равное единице свидетельствует о том, что данный регион имеет максимальное значение по определенному показателю среди рассматриваемых областей страны. Как видно из полученных данных, по большинству показателей лидерами являются Гродненская область и город Минск. Гродненская область показывает наилучшие результаты по группам инфраструктурных, трудовых и экологических показателей. Минск же лидирует по большинству социальных и экономических показателей. В то же время город Минск значительно отстает по трудовым и инфраструктурным показателям.

Далее рассчитаем интегральные оценки по группам показателей для каждой области. Результаты расчетов представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Интегральные оценки по группам показателей инвестиционной привлекательности

| Регион | Социальные | Экономические | Экологические | Трудовые | Инфраструктурные | Финансовые | Инвестиционные | Инновационные |
|---------------------|------------|---------------|---------------|----------|------------------|------------|----------------|---------------|
| Брестская область | 0,700 | 0,670 | 0,574 | 0,757 | 0,660 | 0,712 | 0,730 | 0,236 |
| Витебская область | 0,593 | 0,710 | 0,771 | 0,877 | 0,823 | 0,680 | 0,848 | 0,388 |
| Гомельская область | 0,706 | 0,676 | 0,546 | 0,738 | 0,636 | 0,689 | 0,739 | 0,491 |
| Гродненская область | 0,527 | 0,765 | 1,000 | 0,999 | 1,000 | 0,699 | 0,992 | 0,268 |
| г. Минск | 1,000 | 0,815 | 0,295 | 0,543 | 0,400 | 0,687 | 0,469 | 0,599 |
| Минская область | 0,693 | 0,724 | 0,559 | 0,747 | 0,646 | 0,964 | 0,702 | 0,427 |
| Могилевская область | 0,530 | 0,729 | 0,966 | 0,981 | 0,975 | 0,515 | 0,978 | 0,381 |

Примечание – Источник: собственная разработка

На данном этапе исследования становится очевидным превосходство Гродненской области по большинству показателей над другими областями. Исключением является в первую очередь группа социальных показателей, где явное преимущество принадлежит г. Минску, о чем говорит значение интегральной оценки, равное 1. Кроме того г. Минск лидирует также по инновационным и экономическим показателям. Однако нельзя не отметить, что по остальным группам показателей город Минск имеет достаточно серьезное отставание от других областей.

Завершающим этапом исследования является расчет интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности. Результаты расчетов данного показателя представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Интегральные коэффициенты инвестиционной привлекательности по областям Республики Беларусь

| Регион РБ | Значение $I_{ип}$ |
|---------------------|-------------------|
| Брестская область | 0,6355 |
| Витебская область | 0,7264 |
| Гомельская область | 0,6574 |
| Гродненская область | 0,8062 |
| г. Минск | 0,5520 |
| Минская область | 0,7069 |
| Могилевская область | 0,7674 |

Примечание – Источник: собственная разработка

Исходя из полученных по результатам исследования коэффициентов инвестиционной привлекательности, можно сделать вывод, что наиболее привлекательным регионом для инвесторов является Гродненская область. Это неудивительно, так как данный регион обладает наиболее развитой инфраструктурой, характеризуется благоприятной относительно других регионов экологической ситуацией, а также достаточно высоким уровнем образования и очень высоким уровнем занятости. Стоит также сказать, что Гродненская область отличается выгодным географическим положением, что увеличивает число потенциальных иностранных инвесторов. В то же время нельзя не отметить достаточно низкий уровень инновационной активности в Гродненской области.

Также среди лидеров по инвестиционной привлекательности находятся Могилевская, Витебская и Минская области. Минская область является явным лидером по финансовым показателям, что делает данный регион достаточно привлекательным для инвесторов. Однако в данном регионе довольно низкие экологические и инвестиционные показатели. Витебская область находится на достаточно высоком уровне по всем показателям, поэтому можно сказать, что данный регион является наиболее сбалансировано развитым, что безусловно является достоинством региона для потенциальных инвесторов. Могилевская область развивается также достаточно сбалансированно, однако имеет очень низкий уровень финансовых показателей, что является очевидным недостатком.

Самый низкий уровень инвестиционной привлекательности у города Минска - 0,5520. Это связано с очень низким уровнем экологических, трудовых, инфраструктурных и инвестиционных показателей. При этом Минск является явным лидером по социальным, экономическим и инновационным показателям. Стоит отметить, что в данный регион имеет очень высокие

показатели в абсолютном выражении в сравнении с другими регионами, однако уступает им по тем же показателям при расчете их на душу населения. Высокая численность населения обуславливает в первую очередь низкий уровень трудовых и экологических показателей, что во многом объясняет низкий уровень инвестиционной привлекательности данного региона.

В целом можно сказать, что регионы Республики Беларусь развиваются достаточно ровно и характеризуются вполне приемлемым инвестиционным климатом. В то же время существует очень большой резерв для повышения инвестиционной привлекательности регионов и государства в целом.

Существует целый ряд международных рейтингов (составляемых различными организациями), данные по которым зачастую являются для иностранных компаний одним из основных факторов, влияющих на принятие решения об инвестировании в экономику той или иной страны. Республика Беларусь представлена в большинстве международных рейтингов, позволяющих дать оценку уровня инвестиционной конкурентоспособности страны – методика классификации страновых рисков Организации экономического сотрудничества и развития; рейтинг «Ведение бизнеса» Всемирного банка и Международной финансовой корпорации; индекс экономической свободы; индекс восприятия коррупции; рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций; индекс глобальной конкурентоспособности; индекс глобализации; индекс процветания; рейтинг операционного риска.

Таблица 2.11 – Анализ положения Республики Беларусь в международных рейтингах инвестиционной привлекательности за 2013–2017 гг.

| Показатель | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------|------|------|------|------|
| Методика классификации страновых рисков Организации экономического сотрудничества и развития | 7 | 7 | 7 | 7 | 6 |
| Рейтинг «Ведение бизнеса» Всемирного банка и Международной финансовой корпорации | 58 | 63 | 57 | 37 | 33 |
| Индекс экономической свободы | 154 | 150 | 153 | 157 | 104 |
| Индекс восприятия коррупции | 123 | 119 | 107 | 79 | 68 |
| Рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций | 63 | 59 | 76 | 85 | 67 |
| Индекс глобальной | 67 | 71 | 69 | 66 | 64 |

| | | | | | |
|-----------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| конкурентоспособности | | | | | |
| Индекс глобализации | 105 | 92 | 75 | 72 | 72 |
| Индекс процветания | 58 | 53 | 63 | 98 | 88 |
| Рейтинг операционного риска | 164 | 162 | 158 | 150 | 147 |
| Индекс хорошей страны | 84 | 82 | 80 | 79 | 78 |

Примечание – Источник: составлено по [66].

На основании представленных в таблице данных можно сделать вывод о том, что Республика Беларусь демонстрируют положительную динамику по большинству рейтингов улучшая свою позицию среди всех исследуемых стран.

В рейтинге экономической свободы (Index of Economic Freedom) Беларусь за год поднялась на 53 позиции.

Если в индексе за 2016 год наша страна находилась на 157-ом месте, то в рейтинге 2017 года – уже на 104-ом.

Согласно данным рейтинга, показатель экономической свободы в Беларуси составляет 58,6, что относит страну в группу в основном несвободных стран.

Как отмечают составители индекса, Беларусь добилась незначительных успехов в дерегуляции, однако более либеральная экономическая политика так и не стала в ней приоритетом. Вмешательство государства и контроль тормозят экономику. Реструктуризация экономической системы происходит очень медленно, оставляя небольшой частный сектор на обочине. Из-за внутренних структурных недостатков, белорусская экономика имеет слабую устойчивость к внешним воздействиям.

Методика классификации страновых рисков Организации экономического сотрудничества и развития – классификация стран в одну из категорий (от 0 до 7), где ноль подразумевает минимальный страновой риск, далее для каждой категории стран предусмотрено применение показателя минимального размера премии за риск. За период 2013–2017 гг. Республика Беларусь в классификации страновых кредитных рисков в 2017 г. в сравнении с 2013 – 2016 г. улучшила свою категорию на одну, однако все равно страна имеет практически максимальный страновой риск.

Рейтинг «Ведение бизнеса» Всемирного банка и Международной финансовой корпорации – глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю создания ими благоприятных условий ведения бизнеса. В рейтинге «Ведение бизнеса» Республика Беларусь (по таким позициям, как регистрация предприятий, получение разрешений на строительство, подключение к системе электроснабжения, регистрация собственности, кредитование, защита инвесторов, налогообложение,

международная торговля, обеспечение исполнения контрактов, разрешение неплатежеспособности) за период 2013–2017 гг. также занимала сравнительно более высокие позиции – 58, 63, 57, 37, 33 соответственно среди 190 стран, улучшив положение по сравнению с минувшим годами;

Индекс восприятия коррупции – сводный индикатор, рассчитываемый на основе статистических данных и информации, полученной из экспертных источников, предоставленных международными организациями. Одним из составных компонентов индекса экономической свободы является показатель индекса восприятия коррупции международного агентства, по уровню которого Республика Беларусь за период 2013–2017 гг. изменила свои позиции со 123 места до 68 места из 180 стран мира.

Индекс глобальной конкурентоспособности – глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности. Позиция Республики Беларусь в рейтинге индекса глобальной конкурентоспособности показывают разнонаправленную динамику, так за период 2013–2017 г. страна повысила свои позиции в рейтинге – с 67 места до 64 соответственно.

Индекс глобализации – количественная оценка ключевых компонентов глобализации, которая фиксирует торговлю между странами, инвестиционные потоки, движение людей через границы, объем международной коммуникации, участие в международных организациях и другое. В индексе глобализации Республика Беларусь за период 2013–2017 гг. изменила свое место со 105 до 72, что является положительной динамикой.

Индекс процветания – комбинированный показатель британского аналитического центра, который измеряет достижения стран мира с точки зрения их процветания. В индексе процветания Республика Беларусь в сравнении с 2016 г. в 2017 г. улучшила свои позиции с 98 места до 88 места, однако не достигла 53 места, которое она занимала в 2014 г.

Рейтинг операционного риска – базируется на оценках составляющих его десяти рисков (связанных с безопасностью, политической стабильностью, эффективностью управления, законодательством и регулированием, макроэкономикой, международной торговлей и платежами, финансами, налоговой политикой, рынком рабочей силы и инфраструктурой). Республика Беларусь в представленном рейтинге за анализируемый период улучшило свое место до 147 из 180 стран мира, относясь по уровню риска из числа шести групп государств к предпоследней группе.

Индекс хорошей страны – комбинированный показатель, который анализирует страны мира по степени их глобального вклада (как положительного, так и отрицательного) в общее развитие человечества. В

рейтинге индекса хороший страны Республика Беларусь поднялась и занимает 78 место в 2017 г. из 163 стран.

Анализ представленных данных свидетельствуют о необходимости дальнейшего рыночного реформирования экономики Республики Беларусь и повышения ее эффективности, что в конечном счете должно усилить позиции страны в ведущих рейтингах, характеризующих инвестиционную конкурентоспособность экономик мира, тем самым способствуя улучшению международного имиджа Беларуси и росту доверия иностранных инвесторов к проводимой ее властями экономической политике.

Изучение конкурентоспособности регионов представляет собой одну из важнейших составных частей рыночных исследований, создающих основу для выработки стратегии и тактики деятельности на рынке, выбора правильного пути повышения технического уровня и качества выпускаемой продукции, что влияет на инвестиционную привлекательность страны. В обиходе руководителей белорусских предприятий термин «конкурентоспособность», к сожалению, используется достаточно редко. Это свидетельствует о пока еще слабой вовлеченности белорусской промышленности в международное разделение труда и в целом низкой степени конкуренции на внутреннем рынке. Между тем постепенная интеграция Республики Беларусь в мировое экономическое сообщество и развитие конкурентной среды в белорусской экономике создают проблему повышения конкурентоспособности белорусской продукции, особенно актуальной.

Рейтинг конкурентоспособности регионов Беларуси в 2017-2018 гг. представлен в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Рейтинг конкурентоспособности регионов Беларуси, 2017-2018 гг.

| Место в 2018 г. | Регион | ИКР-2018 | % от максимума | Место в 2017 г. | ИКР-2017 | Изменение ИКР, % |
|-----------------|---------------------|----------|----------------|-----------------|----------|------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1 | г. Минск | 3.65 | 100.0 | 1 | 3.57 | 2.2 |
| 2 | Гродненская область | 3.00 | 82.1 | 5 | 2.80 | 7.1 |
| 3 | Минская область | 2.90 | 79.5 | 6 | 2.78 | 4.5 |
| 4 | Брестская область | 2.89 | 79.1 | 2 | 3.04 | -5.2 |
| 5 | Гомельская область | 2.85 | 78.1 | 4 | 2.84 | 0.3 |

| | | | | | | |
|---|---------------------|------|------|---|------|------|
| 6 | Витебская область | 2.84 | 77.9 | 3 | 2.87 | -0.8 |
| 7 | Могилевская область | 2.73 | 74.7 | 7 | 2.73 | -0.1 |

Примечание — Источник: собственная разработка

Значимые различия в уровне конкурентоспособности существуют между Минском и областями; минимальное отставание от столицы составляет 17.9% (Гродненская область), максимальное – 25.3% (Могилевская область).

В 2018 г. улучшились позиции Гродненской и Минской областей и г. Минска, ухудшились – Брестской области.

По «базовым требованиям» различия между регионами минимальны, по другим субиндексам – существенные.

Наиболее тесная связь с уровнем дохода существует у субиндекса «факторы, повышающие эффективность».

Во всех регионах бизнес стал чаще отмечать институциональные проблемы и неэффективность рынков как барьеры для развития. В то же время МСП оценивает внешние барьеры как преодолимые, что значимо больше, чем в 2017 г. (улучшение произошло в четырех регионах и по стране в целом).

Все регионы кроме Минской области имеют более низкий доход на душу населения, чем можно ожидать исходя из их уровня человеческого развития. Поэтому достижение устойчивого экономического роста, основанного на повышении эффективности рынков и развитии инноваций, является приоритетной задачей региональной политики.

| Составляющие ИКР: | Регионы (по убыванию места в рейтинге) | | | | | | |
|-------------------------------------|--|------------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------|
| | г. Минск | Гродненская обл. | Минская обл. | Брестская обл. | Гомельская обл. | Витебская обл. | Могилев-ская обл. |
| 1. Институты | 2 | 1 | 5 | 3 | 6 | 4 | 7 |
| 2. Инфраструктура | 1 | 2 | 5 | 4 | 3 | 7 | 6 |
| 3. Макроэкономиче-ская среда | 1 | 5 | 6 | 2 | 3 | 4 | 7 |
| 4. Здоровье и эколо-гия | 7 | 1 | 5 | 4 | 2 | 3 | 6 |
| 5. Образование | 1 | 2 | 7 | 6 | 5 | 4 | 3 |
| 6. Эффективность то-варных рынков | 1 | 3 | 2 | 6 | 4 | 5 | 7 |
| 7. Эффективность рыночного труда | 1 | 5 | 2 | 6 | 7 | 3 | 4 |
| 8. Эффективность фи-нансовых рынков | 1 | 2 | 7 | 3 | 6 | 5 | 4 |
| 9. Технологическая готовность | 1 | 2 | 5 | 3 | 6 | 7 | 4 |
| 10. Размер рынка | 1 | 3 | 2 | 7 | 4 | 5 | 6 |
| 11. Опыт и умение ве-дения бизнеса | 1 | 3 | 2 | 5 | 6 | 4 | 7 |
| 12. НИОКР и иннова-ции | 1 | 7 | 6 | 2 | 4 | 3 | 5 |

Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рисунок 2.2 – Рейтинг регионов по составляющим индекса конкурентоспособности

Примечание — Источник: составлено по [65].

На основании проведенного анализа динамики и тенденций развития инвестиционной деятельности Республики Беларусь, а также особенностей инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики, представим анализ инвестиционной привлекательности Республики Беларусь методом SWOT-анализа с помощью таблицы.

Таблица 2.13 – SWOT-анализ инвестиционной привлекательности Республики Беларусь

| Сильные стороны | | Слабые стороны | |
|--|--|---|---|
| 1 | | 2 | |
| – выгодное географическое расположение и благоприятные природно-климатические условия; | – политическая и социальная стабильность, отсутствие конфликтов межнационального или религиозного характера; | – развитый научно-технический, промышленный и экспортный потенциал; | – низкая активность процессов разгосударствления и приватизации; |
| – развитая инфраструктура: дороги и транспорт, логистика, телекоммуникации, банковские и финансовые учреждения и другое; | – эффективная структура привлекаемых инвестиций посредством проведения соответствующей внешнеэкономической | – недостаточно благоприятный инвестиционный климат, создающий риски для инвесторов; | – значительное налоговое давление на производителей, что негативно воздействует |

| | |
|--|--|
| <p>политики; – мотивирование иностранных инвесторов путем применения современных факторов привлечения инвестиций;</p> <p>– ориентация на привлечение инвестиций малых и средних транснациональных корпораций;</p> <p>– формирование гармоничной и прозрачной политики стимулирования привлечения инвестиций;</p> <p>– наличие высококвалифицированных специалистов, высокий образовательный и научно-технический потенциал;</p> <p>– значительные масштабы потребительского рынка и развитая инфраструктура поддержки предпринимательства;</p> <p>– законодательное и организационное обеспечение инвестиционного процесса;</p> <p>– применение национального режима экономической деятельности, равные инвестиционные права для местных и иностранных инвесторов;</p> <p>– невмешательство в экономическую деятельность инвесторов;</p> <p>– гарантии защиты инвесторов предоставляются национальным законодательством, двусторонними и многосторонними договорами, возможностью заключения инвестиционного договора с государством, а также развитой судебной системой;</p> <p>– для поддержки инвесторов создано Национальное агентство инвестиций и приватизации, введен институт инвестиционного агента;</p> <p>– широкий спектр преференций со стороны правительства компаниям, реализующим инвестиционные проекты;</p> <p>– разнообразие льгот для инвесторов в свободных экономических зонах и Парке высоких технологий, малых городах и сельской местности, упрощенная система налогообложения для малых предприятий, специальные льготы для иностранных инвесторов и другое;</p> <p>– возможности приобретения действующих предприятий в рамках программы приватизации госсобственности;</p> <p>– наличие международных соглашений и</p> | <p>на расширенное воспроизведение;</p> <p>– невысокая макроэкономическая и финансовая стабильность, сопровождаемая достаточно значительным уровнем инфляции;</p> <p>– неразвитость финансового рынка, невысокая устойчивость и низкая кредитная способность банковской системы;</p> <p>– снижение доли и отрицательная динамика абсолютных величин инвестиций в обрабатывающие производства;</p> <p>– несоответствие нормативно-правовой базы, регулирующей пространственные аспекты градостроительной деятельности, долгосрочным тенденциям в экономике и социальной сфере;</p> <p>– медленный процесс обновления производственных фондов, что обуславливает низкую производительность труда и ведет к снижению конкурентоспособности выпускаемой продукции;</p> <p>– высокий уровень административных барьеров, связанных с реализацией инвестиционных проектов;</p> <p>– снижающаяся доля населения в трудоспособном возрасте;</p> <p>– недостаточность бюджетных средств, необходимых для возмещения затрат на создание объектов инженерной инфраструктуры при реализации инвестиционных проектов;</p> <p>– устойчивое снижение востребованности молодежью обучения по программам начального и среднего профессионального образования, что усугубляет несоответствие структуры выпуска учреждений профессионального образования текущим и перспективным потребностям рынка труда;</p> <p>– наличие административных барьеров при проведении согласительно-разрешительных процедур в ходе реализации инвестиционных проектов;</p> <p>– сохраняющаяся высокая финансовая зависимость от государственного финансирования;</p> <p>– несовершенство законодательно-нормативной базы по привлечению инвестиций;</p> <p>– отсутствие эффективного мотивационного механизма привлечения инвестиций;</p> <p>– недостаточная информационная поддержка инвесторов, отсутствие инструментария комплексной информационной поддержки и</p> |
|--|--|

| | |
|--|---|
| <p>договоров о предотвращении двойного налогообложения и сохранности инвестиций;</p> <ul style="list-style-type: none"> – функционирование гарантейного кредитного фонда для субъектов малого бизнеса, предоставляющего гарантии и поручительства за них по выдаваемым банками кредитам. | <p>мониторинга эффективности использования инвестиционных средств;</p> <ul style="list-style-type: none"> – отсутствие системы мониторинга инвестиционного климата в отдельных городах и районах; – недостаточное количество специалистов, обладающих отраслевыми знаниями и опытом работы в высокотехнологичных отраслях и сегменте бизнес–услуг; – уровень квалификации кадров не в полной мере отвечает требованиям международных стандартов; – отсутствие действенного механизма стимулирования вложений иностранного капитала, адекватного потребностям и задачам рыночной трансформации экономики; – высокий уровень риска и нестабильность экономики отрицательно влияют на привлечение прямых инвестиций со стороны иностранных инвесторов, которые инвестируют не в создание собственного бизнеса, а создают совместные предприятия с предпринимателями, тем самым разделяя с ними риск. |
| Возможности | Угрозы |
| <ul style="list-style-type: none"> – рост благосостояние населения и стабильное состояние экономики страны; – рост инвестиционной и инновационной активности, и обновление на основе этого основных производственных фондов, ускорение структурных реформ в экономике, а также меры стимулирующего характера; – усиление конкуренции, вследствие повышения открытости экономики, ускорением структурных реформ, ростом активности крупнейших технологических компаний, включенность в процессы международного научно–технического сотрудничества и приток венчурного капитала; – глобализация, снижение барьеров для выхода на новые рынки; – повышение мобильности населения как внутри страны, так и за ее пределами с учетом транспортного сообщения; – увеличение объемов и темпов роста высокотехнологичного и инновационного экспорта товаров и услуг; – формирование новых зон промышленной и общественно–деловой застройки; | <ul style="list-style-type: none"> – дефицит финансовых ресурсов, трудности с инфраструктурным обеспечением производственных площадок, нехватка квалифицированных трудовых ресурсов; – рецессия в экономике, снижение платежеспособного спроса, сокращение предложения и удорожание финансовых и инвестиционных ресурсов; – потенциал привлечения долгосрочных инвестиций в экономику ограничен прямой зависимостью уровня тарифов от уровня инфляции, высоким уровнем задолженности перед ресурсообеспечивающими организациями, непрозрачностью операционной и инвестиционной деятельности организаций энергетики и коммунального хозяйства; – усиление дисбалансов в области мировой торговли и движения капиталов, сопровождаемых изменением курсов мировых валют и переформированием мировой финансовой системы; – появление новых мировых центров экономического развития, формирование новых региональных и межрегиональных интеграционных объединений стран, транснациональных компаний и корпораций, |

| | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> – внедрение современных технологий утилизации отходов, повышение экологического самосознания граждан, введение более жестких требований экологического законодательства, возрастающий интерес инвесторов к крупным проектам по рекультивации земель в промышленных зонах; – устойчивый интерес национальных и иностранных инвесторов к отдельным видам экономической деятельности (оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов, промышленность); – государственные инвестиционные программы и инвестиционные программы крупных предприятий. | <ul style="list-style-type: none"> развитие сети зон свободной торговли; – дальнейшее замедление глобального экономического роста при усиливающейся цикличности возникновения мировых финансово-экономических кризисов; – рост цен на энергоносители и нефтепродукты; – усиление межрегиональной конкуренции на рынках рабочей силы, инвестиций, товаров и услуг; – ухудшение экологической обстановки (агрессивное воздействие выбросов промышленных производств); |
|---|--|

Примечание – Источник: собственная разработка

На основании представленных в таблице данных можно сделать вывод о том, что в Республике Беларусь существует ряд преимуществ для инвестирования в экономику страны, однако имеются и проблемы, после успешного устранения которых страна в международных рейтингах инвестиционной привлекательности улучшит свои позиции. Также очевидна прямая связь между улучшением инвестиционной деятельности Республики Беларусь, структуры привлекаемого в страну иностранного капитала и существующим в ней инвестиционным климатом, однако без либерализации экономических отношений решение не только инвестиционных, но и других ключевых проблем экономического роста невозможно.

В результате написания второй главы данной работы можно сделать следующие выводы.

Основные направления инвестиционной деятельности Республики Беларусь включают – увеличение объема инвестиций за счет собственных источников хозяйствующих субъектов, прежде всего амортизационных отчислений, привлечения сбережений населения, вторичной эмиссии ценных бумаг, средств банков и других институциональных инвесторов; создание благоприятного инвестиционного климата; использование бюджетных средств для финансирования объектов социальной сферы и поддержания производственной инфраструктуры, стимулирования частных отечественных и иностранных инвесторов; переход от распределения бюджетных ресурсов между отраслями и регионами к их распределению между конкретными объектами и формированию состава таких объектов на конкурсной основе; привлечение иностранных инвестиций, совершенствование организационно-правовых условий инвестирования, предоставление гарантий и страхование

вложений; и другие. Анализ динамики и тенденций развития инвестиционной деятельности Республики Беларусь был проведен по следующим направлениям – анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал и ее технологической структуры Республики Беларусь; анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал по источникам финансирования и формам собственности Республики Беларусь; анализ динамики и тенденций поступивших и направленных инвестиций по видам.

Модель инвестиционной деятельности Республики Беларусь характеризуется – законодательным и организационным обеспечением инвестиционного процесса; применением национального режима экономической деятельности, равных инвестиционных прав для местных и иностранных инвесторов; широким спектром преференций со стороны правительства компаниям, реализующим инвестиционные проекты; высоким уровнем административных барьеров, связанных с реализацией инвестиционных проектов; сохраняющейся высокой финансовой зависимостью от государственного финансирования. Оценка инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. Существует несколько методик оценки инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь, которые используются инвесторами, в основе каждой из них лежит определенная система критериев, анализ каждого из которых и дает представление об инвестиционной деятельности страны. Республика Беларусь представлена в большинстве международных рейтингов, позволяющих дать оценку уровня инвестиционной конкурентоспособности страны – методика классификации страновых рисков Организации экономического сотрудничества и развития; рейтинг «Ведение бизнеса» Всемирного банка и Международной финансовой корпорации; индекс экономической свободы; индекс восприятия коррупции; рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций; индекс глобальной конкурентоспособности; индекс глобализации; индекс процветания; рейтинг операционного риска. Республика Беларусь демонстрируют положительную динамику по большинству рейтингов, одновременно являясь лидером по некоторым из них в мировом масштабе, а указанные результаты свидетельствуют об эффективности реализованных в Республике Беларусь мер политики в отношении развития тех или иных направлений и сфер экономики. Проведенный анализ свидетельствуют о необходимости дальнейшего рыночного реформирования экономики Республики Беларусь и повышения ее эффективности, что в конечном счете должно усилить позиции страны в ведущих рейтингах, характеризующих инвестиционную конкурентоспособность экономик мира, тем самым способствуя улучшению

международного имиджа Беларуси и росту доверия иностранных инвесторов к проводимой ее властями экономической политике.

ГЛАВА 3

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

3.1 Проблемы формирования благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь

На основании проведенного анализа динамики и тенденций развития инвестиционной деятельности Республики Беларусь, а также особенностей инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики, проблемами формирования благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь являются – низкая активность процессов разгосударствления и приватизации; неэффективность инновационной системы, не позволяющая использовать в полной мере имеющийся человеческий потенциал и научные разработки; административные барьеры на пути развития предпринимательства и высокий уровень административного вмешательства органов государственного управления в деятельность предприятий; недостаточно благоприятный инвестиционный климат, создающий риски для инвесторов; значительное налоговое давление на производителей, что негативно воздействует на расширенное воспроизводство; невысокая макроэкономическая и финансовая стабильность, сопровождаемая достаточно значительным уровнем инфляции; неразвитость финансового рынка, невысокая устойчивость и низкая кредитная способность банковской системы; снижение доли и отрицательная динамика абсолютных величин инвестиций в обрабатывающие производства; несоответствие нормативно–правовой базы, регулирующей пространственные аспекты градостроительной деятельности, долгосрочным тенденциям в экономике и социальной сфере; медленный процесс обновления производственных фондов, что обуславливает низкую производительность труда и ведет к снижению конкурентоспособности выпускаемой продукции; высокий уровень административных барьеров, связанных с реализацией инвестиционных проектов; снижающаяся доля населения в трудоспособном возрасте; недостаточность бюджетных средств, необходимых для возмещения затрат на создание объектов инженерной инфраструктуры при реализации инвестиционных проектов; устойчивое снижение востребованности молодежью обучения по программам начального и среднего профессионального образования, что усугубляет несоответствие

структуры выпуска учреждений профессионального образования текущим и перспективным потребностям рынка труда; наличие административных барьеров при проведении согласительно–разрешительных процедур в ходе реализации инвестиционных проектов; сохраняющаяся высокая финансовая зависимость от государственного финансирования; несовершенство законодательно–нормативной базы по привлечению инвестиций; отсутствие эффективного мотивационного механизма привлечения инвестиций; недостаточная информационная поддержка инвесторов, отсутствие инструментария комплексной информационной поддержки и мониторинга эффективности использования инвестиционных средств; отсутствие системы мониторинга инвестиционного климата в отдельных городах и районах; недостаточное количество специалистов, обладающих отраслевыми знаниями и опытом работы в высокотехнологичных отраслях и сегменте бизнес–услуг; уровень квалификации кадров не в полной мере отвечает требованиям международных стандартов; отсутствие действенного механизма стимулирования вложений иностранного капитала, адекватного потребностям и задачам рыночной трансформации экономики; высокий уровень риска и нестабильность экономики отрицательно влияют на привлечение прямых инвестиций со стороны иностранных инвесторов, которые инвестируют не в создание собственного бизнеса, а создают совместные предприятия с предпринимателями, тем самым разделяя с ними риск.

При рассмотрении факторов, влияющих на формирование благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь, можно выделить следующие – политические, такие как авторитет власти, стабильность общественных и законодательных структур, распределение власти между политическими партиями, степень развития законодательной базы, состояние отношений между странами, наличие механизмов защиты инвестиций, юридические условия инвестирования в различные отрасли; социальные, в том числе: уровень социальной напряженности, социальные условия проживания населения, степень развития социальной сферы, наличие социальных конфликтов; экономические факторы являются наиболее влиятельными (структура экономики, действующий уровень инвестиционной активности, экономическая политика правительства по развитию инвестируемых отраслей, особенности экономического развития, емкость существующего местного рынка, возможность перевода дивидендов за рубеж, наличие высокоэффективных инвестиционных объектов и уровень инфляции); финансовые: система налогообложения, сбалансированность бюджета и финансовых предприятий, состояние баланса платежей и прибыльность предприятий; ресурсно–сырьевые: обеспеченность природными ресурсами и

разведанными месторождениями полезных ископаемых; трудовые, например наличие трудовых ресурсов и их профессионально–образовательный уровень и другое; производственные (наличие необходимых для производства ресурсов, особенности отраслевой специализации); инновационные, в число которых входят: интеллектуально–образовательный уровень населения, уровень развития науки, степень внедрения достижений научно–технического прогресса; инфраструктурные (территориально–географическое положение, развитие системы телекоммуникаций, инфраструктурная освоенность, уровень развития инфраструктуры рыночной экономики, обустроенност и обеспеченность, наличие инвестиционной инфраструктуры); экологические (природно–климатические условия, уровень загрязнения окружающей среды); криминальные (коррумпированность структур власти, уровень преступности); правовой фактор связан с уровнем развития нормативно–правовой базы государства, особенно с той частью законодательства, которое регулирует правоотношения в сфере инвестирования.

При этом можно выделить моменты, положительно и отрицательно влияющие на инвестиционный климат. К обстоятельствам, способствующим созданию благоприятного инвестиционного климата, а также повышению инвестиционной активности, относятся: высокая норма прибыли, низкий уровень конкуренции, стабильность налоговой системы, низкая стоимость ресурсов (сырьевых, трудовых, финансовых), эффективная поддержка государства.

Таким образом, в результате проведенной работы были определены факторы, влияющие на инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность Республики Беларусь. Каждый из них имеет большое значение в формировании общей картины, необходимо рассматривать как объективные факторы, так и субъективные, ухудшающие инвестиционную привлекательность и способствующие его улучшению.

3.2 Предложения по формированию благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь

Динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики страны и позволяет добиться конкурентоспособности экономики Республики Беларусь на мировом рынке. Для привлечения значительных объемов инвестиций, в том числе иностранных, необходимо сформировать

привлекательный инвестиционный климат и повышать инвестиционную привлекательность страны. Направлениями по формированию благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь должны стать:

– совершенствование усилий по улучшению инвестиционного климата – сокращение государственного участия в экономике, активизация приватизационных процессов в сочетании с привлечением стратегических инвесторов со значимыми технологическими компетенциями; реализация мер по повышению инновационной привлекательности приоритетных инновационных секторов экономики с использованием всех инструментов налогового и тарифного регулирования; повышение прозрачности использования иностранных инвестиций, формирование специального благоприятного режима для национальных и иностранных инвестиций в создание высокотехнологичных компаний; существенное упрощение процедур предоставления земельных участков для создания новых высокотехнологичных предприятий и их подключения к производственной инфраструктуре; разработка метода оценки инвестиционного климата, отвечающего следующим критериям – наличие интегральной оценки инвестиционного климата как функции от показателей инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности; возможность регулярного проведения расчетов; прозрачность процедуры оценки;

– создание базы данных инвестиционных проектов и популяризация реальных успешных примеров инвестирования по специально созданным коммуникационным каналам, которые позволяют эффективно доносить информацию до целевой аудитории; эффективное противодействие недобросовестной конкуренции, направленной на дискредитацию страны как объекта инвестиций; информирование о привлекательности отраслей экономики; проведение экономических и инвестиционных форумов, конференций и семинаров, активное участие страны в международных инвестиционных форумах; скоординированное взаимодействие с аналитическими и рейтинговыми агентствами по проведению исследований; периодический расчет количественных и качественных показателей, характеризующих состояние инвестиционного имиджа; анализ публикаций зарубежной прессы в отношении инвестиционного имиджа; подготовка и распространение информационных материалов, способствующих улучшению инвестиционного имиджа за рубежом; организация выставок инвестиционных проектов; совершенствование внешнеэкономических связей со странами, восстановление разорванных цепочек и позиций на ранее освоенных рынках, развитие совместной инвестиционной деятельности, разработка и реализация взаимовыгодных межгосударственных программ и проектов; создание

коммуникационной платформы для успешного продвижения и реализации инвестиционных проектов (формирование системы оперативного реагирования государственных органов на запросы и потребности инвесторов; достижение положительного восприятия предпринимательским сообществом общих условий ведения предпринимательской деятельности, включая улучшение инвестиционного климата; широкое информационное освещение успешного опыта реализации крупных инвестиционных проектов);

– создание благоприятной для инвестиций административной среды – проведение аудита административных процедур и функций органов государственной власти с целью улучшения их структуры, разработка стандарта деятельности государственных органов по обеспечению благоприятного инвестиционного климат; обеспечение оперативной связи и эффективного взаимодействия с руководством по решению проблем и вопросов, возникающих в процессе инвестиционной деятельности; разработка нормативных правовых актов, устанавливающих гарантии безопасности инвестиций и механизмы; проведение аудита административных процедур и функций органов государственной власти с целью оптимизации, сокращения количества и упрощения; . создание общественных советов при органах государственного контроля (надзора) с целью общественного контроля административной среды и улучшения защищенности бизнеса и инвесторов; обеспечение оперативной связи и эффективного взаимодействия инвесторов с государственными органами и решения возникающих в процессе инвестиционной деятельности проблем и вопросов; создание специализированного многоязычного Интернет–портала об инвестиционной деятельности в Республике Беларусь, путем наглядного представления инвестиционных возможностей, инвестиционной стратегии и инфраструктуры, потенциальных направлений инвестиций, а также сбор и оперативное рассмотрение жалоб, обращений инвесторов; обеспечение участия руководителей органов исполнительной в тематических международных и белорусских инвестиционных и экономических форумах, саммитах, выставках и конференциях с целью доведения профильной аудитории информации об инвестиционном климате и возможностях;

– создание привлекательной для инвесторов инфраструктуры и благоприятных тарифных условий – создание подготовленных промышленных площадок: проведение комплекса землеустроительных работ, постановка сформированного земельного участка на государственный кадастровый учет, регистрация прав на земельный участок, подведение к земельному участку энергетической, инженерной, транспортной и телекоммуникационной инфраструктуры; создание региональных особых экономических зон индустриальных и технологических парков для формирования благоприятных

инфраструктурных условий, ускорения административных и разрешительных процедур, снижения расходов инвесторов на инфраструктуру, привлечение частных организаций с успешным опытом создания индустриальных и технологических парков в качестве разработчиков и организаторов соответствующих парков; разработка моделей финансирования инфраструктуры индустриальных и технологических парков, привлекательных для инвесторов и эффективных для экономики и бюджета, устанавливающих размеры и формы платности, возвратности, срочности использования различных источников финансирования; стимулирование частных операторов индустриальных и технологических парков путем предоставления им вознаграждения, размер которого зависит от суммы налогов, фактически уплаченных в бюджет привлеченными инвесторами – резидентами индустриального или технологического парка; создание офисной, транспортной, социально–рекреационной инфраструктуры инвестиционной деятельности; проведение аудита энергоэффективности и эффективности использования ресурсов, обоснованности затрат с целью формирования целевых значений экономически обоснованных тарифов естественных монополий и услуг жилищно–коммунального хозяйства; формирование программы мероприятий по приведению тарифов к целевым значениям, обязывающей ресурсоснабжающие организации к исполнению соответствующих энерго– и ресурсосберегающих программ; упрощение процедур присоединения к сетям ресурсоснабжающих организаций, включая субсидирование затрат на присоединение; повышение прозрачности закупок и инвестиций организаций естественных монополий, в том числе, путем установления открытых процедур их осуществления и использования электронных площадок; создание системы контроля за размером и обоснованностью текущих затрат и инвестиций организаций естественных монополий, включая обеспечение публичности данной информации; оптимизация финансирования деятельности организаций естественных монополий, включая рациональное использование заемных средств и иных источников финансирования для удовлетворения инвестиционных потребностей таких организаций;

– совершенствование формирования финансовых механизмов привлечения и поддержки инвестиций – разработка порядка предоставления государственных гарантий по реализуемым инвестициям; разработка порядка предоставления инвестиционных грантов; разработка порядка субсидирования процентной ставки по кредитам, привлекаемым инвесторами; создание инвестиционного фонда, разработка механизма формирования капитала фонда, процедуры участия фонда в финансировании реализуемых инвестиций; организация взаимодействия с инвестиционными и венчурными фондами, банками, иностранными государственными инвестиционными агентствами,

специализированными финансовыми учреждениями и организациями с целью использования их потенциала и возможностей по финансированию и поддержке инвестиций; организация взаимодействия с белорусскими и международными институтами развития с целью использования их потенциала и возможностей по финансированию и поддержке инвестиций; разработка моделей финансирования инвестиционных проектов с учетом специфики конкретного инвестиционного проекта, определение пропорций и оптимального сочетания различных источников финансирования;

– совершенствование налогового стимулирования инвестиций – разработка комплекса налоговых стимулов для привлечения иностранных и белорусских инвестиций; создание системы регулярной оценки экономической оправданности предоставления налоговых льгот, обеспечивающих определение интегрального эффекта (бюджетной стоимости) для экономики от предоставления налоговых льгот, использование результатов такой оценки при установлении налоговых льгот; разработка комплекса налоговых льгот, стимулирующих выполнение программ энергоэффективности, внедрение использования энергосберегающего оборудования и технологий;

– совершенствование обеспечения поставщиками создаваемых инвесторами производств – создание центров формирования и развития технологических компетенций поставщиков; содействие оперативному формированию и (или) подбору необходимых инвестору региональных поставщиков, в том числе, из числа малого и среднего бизнеса; содействие встраиванию поставщиков в технологические цепочки производства инвестором конечной продукции; содействие созданию саморегулируемой организации поставщиков, ориентированных на оперативную адаптацию к возникающим потребностям инвесторов;

– совершенствование кадрового обеспечение инвестиционного процесса – организация регулярного обучения и повышения квалификации (прежде всего, в ведущих зарубежных университетах и бизнес-школах за счет средств инновационных фондов) руководителей профильных органов государственной власти и организаций, участвующих в инвестиционном процессе, включение в программу обучения изучение лучшего опыта привлечения инвесторов, совершенствования инвестиционных условий и административных процедур; организация процесса постоянного совершенствования квалификации и обмена опытом с зарубежными специализированными организациями, ассоциациями и объединениями; упрощение визовых и миграционных процедур для иностранных инвесторов и квалифицированной рабочей силы, организация работы по содействию иностранным инвесторам и специалистам в рамках прорабатываемых и реализуемых инвестиций; организация профессионального ориентирования и совершенствования образовательного комплекса с целью

своевременного изменения состава и численности выпускаемых специалистов соответствующих специальностей и квалификаций в зависимости от потребности инвесторов и реализуемых инвестиций, организация взаимодействия между инвесторами, органами исполнительной власти, образовательными учреждениями по содействию своевременному подбору квалифицированного персонала и руководителей; создание современных центров профессиональной подготовки и переподготовки рабочих специальностей, ориентированных на реальные потребности инвесторов; организация обучения и изучения лучшего опыта по эффективному обеспечению инвесторов персоналом;

– стимулирование спроса на продукцию создаваемых инвесторами производств – разработка, принятие и регулярная актуализация долгосрочного плана размещения заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных нужд, а также нужд организаций, находящихся в региональной собственности, обеспечение открытости и доступности этого плана, создающего ориентиры спроса целевым инвесторам и бизнес–сообществу; формирование плана создания конкурентоспособных производств импортозамещающей продукции, стимулирование спроса на импортозамещающую продукцию посредством государственных закупок, а также закупок для нужд организаций, находящихся в государственной собственности; содействие, включая софинансирование, обследованию конкурентоспособности продукции и эффективности сбытовых структур с получением независимых заключений, введение обязательности указанных обследований для каждой организации, претендующей на получение мер поддержки; административное и информационное содействие производителям конкурентоспособной продукции в заключении договоров с розничными сетями и оптовыми организациями для замещения импортной продукции; субсидирование расходов производителей по продвижению продукции, в том числе, расходов на международную сертификацию товаров, (работ, услуг), системы менеджмента качества, а также на необходимые консультационные услуги, софинансирование проектов совершенствования продукции, имеющих целью выход на новые рынки; содействие производителям в получении экспортных кредитов, субсидирование процентных ставок по экспортным кредитам, предоставление гарантий по экспортным кредитам; координация взаимодействия производителей и инвесторов, осуществляющих свою деятельность на территории Республики Беларусь, со структурами министерств и ведомств, торгово–промышленными представительствами, белорусскими и зарубежными бизнес–ассоциациями и организациями для поддержки экспорта; содействие кооперации отраслевых производителей в финансировании расходов по выходу на новые рынки, а также по выпуску инновационной

продукции; создание центров кластерного развития, определение целевых производственных кластеров и программ их развития, согласование программ с заинтересованными структурами; софинансирование создания, приобретения баз данных покупателей продукции, поставщиков, организация совместных с заинтересованными организациями переговоров с потенциальными покупателями продукции, включая зарубежных; проведение отраслевых и технологических выставок, конференций, ярмарок, форумов для потребителей и поставщиков на территории и за пределами Республики Беларусь; содействие созданию, совершенствованию и продвижению Интернет–сайтов, направленных на поиск и установление деловых связей между производителями и поставщиками; создание деловых связей, оказывающего консультационные, информационные услуги, техническую поддержку процесса переговоров, предоставление малому и среднему бизнесу помещений, оборудованных для проведения переговоров; проведение мастер–классов с привлечением лучших белорусских и иностранных бизнесменов с успешным опытом создания продуктов и организаций продаж.

Направления совершенствования методики оценки эффективности инвестиций должны стать:

– совершенствование методологии оценки эффективности инвестиций – уточнение принципов оценки, исходя из специфики инвестиционного проекта, с необходимыми для выполнения целями и задачами, страновой специфики в переходный период глобальных изменений в мирохозяйственной системе; применение методов векторной оптимизации при оценке эффективности, адаптация ресурсного подхода векторной оптимизации для такой оценки; уточнение системы показателей для оценки эффективности инвестиционных проектов; оценка эффективности инвестиционных проектов должна осуществляться на основе сопоставления объема инвестиционных затрат, а также сумм планируемой прибыли и сроков окупаемости инвестированного капитала; оценка объема инвестиционных затрат должна охватывать все используемые ресурсы, задействованные при реализации проекта; оценка окупаемости инвестируемых средств должна осуществляться на основе показателя чистого денежного потока, который формируется за счет сумм чистой прибыли и амортизационных отчислений в процессе эксплуатации инвестиционного проекта; в процессе оценки суммы инвестиционных затрат и чистого денежного потока должны быть приведены к настоящей стоимости с помощью дисконтной ставки, которая должна быть дифференцирована для различных инвестиционных проектов;

– разработка форм отчетности при реализации инвестиционных проектов – планирование и запуск проекта (отчет о планировании проекта – форма отчета, подготовленная на основании бюджета и директивного календарного

плана проекта; отчет на основании паспорта объекта – документ, определяющие цели, целевые показатели и состав основных участников управления проектом); контроль хода реализации проекта (отчет о выполнении работ – форма отчета, подготавливаемая и выдаваемая ответственным руководителям, чтобы они могли вводить данные о состоянии выполненных работ в перечень запланированных к выполнению в течение определенного периода времени работ; отчет о ходе реализации проектов – регулярно (представляется ежеквартально) составляемая отчетность о ходе выполнения работ, представляемая высшему руководству, финансирующим организациям или участникам проекта, и включает краткую характеристику показателей выполнения работ по проекту, в том числе ключевых, контрольных событий, сроков, затрат и другое; отчет о затратах на выполнение работ – регулярно составляемый отчет, включающий информацию о состоянии затрат и фактических сроках отдельных работ; отчет об исполнении основных этапов работ по реализации инвестиционной программы компании в отчетном году (представляется ежеквартально); отчет об источниках финансирования инвестиционных программ (представляется ежеквартально)); управление изменениями проекта (отчет о состоянии проекта – отчет о фактическом состоянии выполнения проекта и отклонений от базисных показателей, в том числе от плановых затрат и сроков); контроль постинвестиционный стадии функционирования проекта (отчет о вводах или выводах объектов (представляется ежеквартально); отчет о техническом состоянии объекта (представляется ежеквартально); отчет об исполнении инвестиционной программы (представляется ежеквартально));

– создание информационно–методической базы для оценки экономической эффективности инвестиционного проекта. В ходе практического использования сложной системы показателей инвестиционного анализа важно правильно сгруппировать всю уместную информацию по определенным классификационным признакам. Необходимые для анализа информационные данные можно объединить в следующие однородные по составу группы – законодательная база (законы и подзаконные акты на международном, государственном, территориальном и отраслевом уровнях); юридические (договорные) условия реализации проекта (договоры, контракты, протоколы и соглашения на уровне инвестора, подрядчика и пользователя результатов капиталовложений); результаты экспертиз (юридической, геологической, экологической, архитектурной, инженерной и пр.); сметно–нормативная база (инвесторские сметы, расчеты подрядчика, сборники сметных норм и видов работ); техническая документация (ведомости технического состояния основных фондов, спецификации оборудования, ведомости капремонта и прочего); технологическая документация (ведомости

трудоемкости работ, технологические карты, расчеты производственной мощности); текущее положение и общеэкономические тенденции (выписки и аналитические обзоры информационных агентств, рейтинговых компаний); информация из глобальных информационных сетей (Интернет, предложения инвестиционных компаний, обзор завершенных проектов); аудиторская (консалтинговая) информация; маркетинговые данные (результаты обследования и опросов потребителей, оценки спроса и предложения, договоры намерений, результаты анализа ценовой политики, изменения конкурентной среды); методическое и программное обеспечение (стандарты, типовые методики и рекомендации, программные продукты в области учета, экономического анализа и финансового контроля); данные о кадровом потенциале (квалификационный состав, структура, доступность привлечения дополнительных трудовых ресурсов и пр.); плановые показатели (бизнес-план, бюджеты инвестиций); данные первичной и сводной учетной документации (акты, сводки, счета-фактуры, накладные, журналы-ордера, ведомости, расшифровки к счетам); показатели бухгалтерской и статистической отчетности (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, приложение к балансу и другое). Любой из перечисленных информационных показателей может быть востребован на каждой стадии жизненного цикла инвестиционного проекта;

– совершенствование оценки инвестиционных проектов при проведении комплексной экспертизы на основании совокупности приоритетных критериев – актуальность инвестиционного проекта и его соответствие стратегии развития отрасли; финансовое состояние организации–инвестора; техническая, технологическая, финансовая возможность и целесообразность реализации инвестиционного проекта в намечаемых условиях осуществления инвестиционной деятельности; обоснованность инвестиционных затрат по инвестиционному проекту и государственного участия в этом проекте; научно–технический уровень привлекаемых и (или) создаваемых технологий; конкурентоспособность производимой продукции (работ, услуг) и перспективность рынков сбыта, эффективность стратегии маркетинга организации–инвестора; сравнительные показатели эффективности и устойчивости инвестиционного проекта;

– совершенствование системы идентификации и количественного анализа индивидуальных организационно–технологических рисков инвестиционного проекта – мониторинг деятельности государства, региона, субъекта хозяйствования, направленный на выявление и ранжирование наиболее значимых индивидуальных организационно–технологических рисков организации; количественная оценка выявленных рисков и определение значений рисковых множителей путем составления разработанных форм

первичной документации (метод калькуляции вероятных потерь); корректировка традиционного метода оценки экономической эффективности инвестиционных проектов полученными рисковыми множителями – методом организационно-технологических корректирующих множителей;

– повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности – оптимальное сочетание централизации и децентрализации управления инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности; научность процесса организации аналитического обеспечения управления инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности; выработка новых целей и задач по совершенствованию организации аналитического обеспечения методического аппарата управления инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности; взаимодействие и разумная регламентация; постоянство аналитического обеспечения и информационной достаточности управления инвестиционной деятельностью; соответствие характера работы потенциальным возможностям исполнителя; непрерывность повышения квалификации менеджеров по управлению инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности;

– внедрение системы управления инвестиционными проектами. Позволяет улучшить эффективность и прозрачность инвестиционного планирования для менеджмента организации на всех уровнях – на уровне руководства и владельцев организации: прозрачность инвестиционного планирования и контроля; обоснованное принятие решений в области инвестиционного планирования; более эффективное управление затратами; на уровне управления финансов и инвестиций: значительное уменьшение сроков планирования нового бюджетного цикла; повышение прозрачности и управляемости, контролирование исполнения в режиме реального времени; гибкое планирование, при котором возможно внесение изменений в режиме реального времени; гарантия оперативности, полноты, достоверности и согласованности информации об объектах инвестиций, управления и учета, исключение потерь заявок и информации, ведение электронного архива документов; создание основы для проектной структуры учета бюджетных средств на уровне бизнес-подразделений; согласование планирования на вертикальном уровне, своевременное выделение ресурсов всеми подразделениями, участниками проекта; прозрачность планирования; на уровне руководителей проектов: снижение проектных рисков, которые связаны с отсутствием ресурсов или неосведомленностью участников проекта; упрощение процедур планирования и отчетности; возможность коллективного планирования;

– разработка информационной модели управления инвестициями – проведение системно-функционального и информационного анализа инвестиционной деятельности: анализ соответствия организационной структуры фирмы специфике ее деятельности на рынке; разработка организационных механизмов интеграции систем управления в информационную среду; информационная и функциональная согласованность различных субъектов системы управления; анализ распределенности информационных потоков между отдельными подразделениями системы управления; определение структуры и содержания информационного ресурса (на внутрифирменном, региональном и национальном уровне), обеспечивающего эффективность управления инвестициями; выявление источников, средств и определение технологии поиска профессионально-значимой информации; разработка системно-функциональной модели инвестиционной деятельности в разрезе отдельных проектов и комплексных инвестиционных программ: описание информационного обеспечения каждого из технологических этапов инвестиционной деятельности и информационных взаимосвязей между этими этапами (информационных потоков); оценка объемов и интенсивности информационных потоков; разработка иерархической модели информационных потоков, образующей структурно-функциональную модель инвестиционной деятельности фирмы; анализ и оптимизация структурно-функциональной модели; разработка динамической модели: идентификация перечня состояний объектов инвестиционной деятельности; определение условий, активизирующих изменение состояния объектов изучения, и действий, влияющих на дальнейшее поведение объектов инвестиционной деятельности;

– внедрение системы мониторинга процессов реализации инвестиционных проектов – согласование графиков реализации инвестиционных программ, кредитования, возврата кредита, передачи кредитору средств займа и их возврата; согласования процентных ставок по кредитам, возврата заемных средств банками-агентами; оценки рисков и их учет в расчете кредитных ставок и доходности, распределение рисков и управление ими на всех этапах финансирования инновационных программ; обеспечение возвратности кредитов и денежных средств займа.

Целью анализа эффективности показателей инвестиционных проектов предприятия является установление уровня влияния отдельных варьирующих факторов на финансовые показатели инвестиционного проекта. Его инструментарий позволяет оценить потенциальное воздействие риска на эффективность проекта. Однако для начала необходимо ответить на вопрос, насколько сильно каждый конкретный параметр проекта может измениться в

негативную сторону (при стабильности остальных параметров), прежде чем это повлияет на решение о выгодности проекта.

В анализе эффективности инвестиционные критерии определяются для широкого диапазона исходных условий. Выделяются наиболее важные параметра проекта, выявляются закономерности изменения финансовых результатов от динамики каждого из параметров.

В ходе исследования капитального проекта обычно рассматриваются следующие параметры:

- физический объем продаж как результат емкости рынка, доли предприятия на рынке, потенциала роста рыночного спроса;
- цена продукта (услуги);
- темп инфляции;
- необходимый объем капитальных вложений;
- потребность в оборотном капитале;
- переменные издержки;
- постоянные издержки;
- учетная ставка процента за банковский кредит и др.

Данные параметры не могут быть изменены посредством принятия управленческих решений. В процессе анализа вначале определяется «базовый» вариант, при котором все изучаемые факторы принимают свои первоначальные значения. Только после этого значение одного из исследуемых факторов варьируется в определенном интервале при стабильных значениях остальных параметров.

С помощью анализа на базе полученных данных можно установить наиболее приоритетные с точки зрения риска факторы, а также разработать наиболее эффективную стратегию реализации инвестиционного проекта.

В 2019 году руководством предприятия было принято решение создать новый информационный портал по оптовой продажи товаров tapflo.by.

Рассмотрим проект внедрения программного обеспечения для оценки эффективности инвестиционного проекта на примере компании ООО «Tapflo»

Оценку экономической эффективности проекта ООО «Tapflo» проведем по методике:

- расчет капитальных затрат/вложений (КВ);

- расчет эксплуатационных затрат/расходов (ЭР);
- расчет экономического эффекта (ЭЭ).

Расчет капитальных затрат.

Единовременные затраты (КВ) на создание Web-сервера включают следующие статьи:

- затраты на первоначальный анализ и планирование (ПАП);
- затраты на приобретение технических и программных средств (ТПС);
- затраты на установку и монтаж оборудования (УМО);
- затраты на разработку и создание web-страниц (РСС);
- прочие затраты (ПЗ).

Затраты на первоначальный анализ и планирование (ПАП) условно примем в размере 220 руб.

Затраты на приобретение технических и программных средств приведены в таблице 3.1.

Таблица 3.3 – Затраты на приобретение технических и программных средств

| Показатель | Ед. изм. | Количество | Цена, руб. | Стоимость, руб. |
|---|----------|------------|------------|-----------------|
| Технические средства | | | | 2871 |
| Блок бесперебойного питания | шт. | 1 | 440 | 44 |
| Кабель | метр | 100 | 1,1 | 66 |
| Коннектор | шт. | 20 | 5,5 | 11 |
| Компьютер (на процессоре Intel Celeron) | шт. | 1 | 8800 | 880 |
| Сервер (на процессоре Intel Core 2 Duo) | шт. | 1 | 12210 | 1221 |
| Модем | шт. | 1 | 550 | 55 |
| Принтер лазерный | шт. | 1 | 1650 | 165 |
| Программные средства | | | 0 | 429 |
| СУБД (Microsoft SQL Server) | - | 1 | 1980 | 198 |
| Прикладные программы (пакет Microsoft Office) | - | 1 | 2310 | 231 |
| ИТОГО | ТПС | - | - | 3300 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Затраты на установку и монтаж оборудования определяем по общепринятым нормативам, в процентах от стоимости технических и программных средств (норматив затрат – 25%):

$$УМО = ТПС \cdot 0,25 = 3300 \cdot 0,25 = 825 \text{ руб.}$$

Затраты на разработку и создание web-страниц подразделяются по следующим статьям:

- затраты на потребляемую электроэнергию (КЗэл);
- расходы на оплату труда;
- начисления на заработную плату (Озп).

Единовременные затраты на потребляемую электроэнергию (КЗэл) определим по следующей формуле:

$$КЗэл = p \cdot w \cdot T \cdot t, \quad (3.1)$$

где p – стоимость 1 кВт·ч электроэнергии;

w – потребляемая мощность одной ПЭВМ;

T – эффективный фонд рабочего времени;

t – время работы одной ПЭВМ в день.

По нашим данным, разработка web-страниц займет 1 месяц (январь), тогда эффективное рабочее время составит:

$$T = Добщ - Двых, \quad (3.2)$$

где $Добщ$ – общее количество дней в январе;

$Двых$ – количество выходных и праздничных дней.

Получаем: $T = 31 - 11 = 20$.

Тогда: $КЗэл = 0,25 \cdot 0,4 \cdot 20 \cdot 8 = 16 \text{ руб.}$

Расчет затрат на потребляемую электроэнергию приведен в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Расчет затрат на потребляемую электроэнергию

| Показатель | Обозначение | Ед. изм. | Стоимость, руб. |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Время работы одной ПЭВМ в день | t | час | 8 |
| Потребляемая мощность ПЭВМ | w | кВт | 0,4 |
| Продолжительность разработки | T | день | 20 |
| Стоимость 1 кВт электроэнергии | P | руб./кВт·ч | 0,25 |
| ИТОГО | КЗэл | руб. | 7040 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Затраты по оплате труда определяем по формуле:

$$\text{ФОТ} = (\text{ЗП} + \text{ЗП} \cdot \text{Ндп}) \cdot T \cdot N, \quad (3.3)$$

где ФОТ – фонд оплаты труда;

ЗП – заработка плата, руб./месяц;

Ндп – норматив дополнительных платежей;

Т – рабочее время, месяц;

N – численность работников.

Получаем: $\text{ФОТ} = (440 + 440 \cdot 0,25) \cdot 1 \cdot 2 = 1100$ руб.

Отчислениями с заработной платы (от ФОТ) являются отчисления в фонд социальной защиты населения (34,6%): $\text{ФСЗН} = 1100 \cdot 0,346 = 381$ руб.

Расчет расходов на оплату труда и соответствующих начислений с заработной платы приведен в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Расчет расходов и отчислений на оплату труда

| Показатель | Обозначение | Ед. изм. | Всего |
|----------------------------------|-------------|----------|-------|
| Заработка плата одного работника | ЗП | руб. | 440 |
| Норматив дополнительной ЗП | Ндп | % | 25 |
| Численность работников | N | чел. | 2 |

| | | | |
|-------------------------------------|------|-------|------|
| Продолжительность | Т | месяц | 1 |
| ИТОГО 1 | ФОТ | руб. | 1100 |
| Отчисления в фонд социальной защиты | ФСЗН | руб. | 381 |
| ИТОГО 2 | Озп | руб. | 381 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Расчет затрат по обслуживанию программного обеспечения приведен в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Затраты по обслуживанию программного обеспечения

| Показатель | Обозначение | Величина затрат, руб. |
|-------------------------|-------------|-----------------------|
| Затраты на эксплуатацию | КЗЭЛ | 7,04 |
| Затраты на оплату труда | ФОТ | 1100 |
| Начисления на з/п | Озп | 385 |
| ИТОГО | РСС | 1492,04 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

В прочие затраты (ПЗ) включаются затраты на подключение к сети интернет (будем использовать круглосуточный доступ по выделенной линии без ограничения трафика со скоростью 256 кбит/сек (110 руб.), а затраты на регистрацию web-сервера (110 руб.).

Тогда прочие затраты будут составлять:

$$ПЗ = 110 \cdot 1 + 110 = 220 \text{ руб.}$$

Общая сумма капитальных затрат равна сумме всех предыдущих затрат и приведена в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Общая сумма единовременных вложений в web-сервер

| Статьи затрат | Обозначение | Величина затрат, руб. |
|---|-------------|-----------------------|
| Затраты на первоначальный анализ и планирование | ПАП | 220 |
| Затраты на приобретение технических и | ТПС | 3300 |

| | | |
|--|-----------|----------------|
| программных средств | | |
| Затраты на установку и монтаж оборудования | УМО | 825 |
| Затраты на разработку и создание web-страниц | РСС | 1492,04 |
| Прочие затраты | ПЗ | 220 |
| ИТОГО | КВ | 6057,04 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Как видим, величина единовременных затрат составляет 6057,04 руб.

Расчет эксплуатационных затрат.

Как было сказано ранее, эксплуатационные затраты расходы за год (ЭР) представляют собой затраты, связанные с эксплуатацией и обслуживанием web-сервера, и включают следующие статьи затрат:

- затраты на потребляемую электроэнергию (текущие) – ТЗэл;
- заработка плата обслуживающего персонала (ФОТ);
- начисления на заработную плату (Озп);
- расходы на вспомогательные расходные материалы (ВРМ);
- абонентская плата провайдеру услуг Интернета за предоставление доступа к Web-серверу и за использование IP-адреса (АбПл);
- амортизационные отчисления (АмОт);
- затраты на послегарантийный ремонт оборудования (ПгРО);
- расходы на проведение рекламной кампании (РК).

Текущие затраты на потребляемую электроэнергию (ТЗэл) определяются:

$$ТЗэл = 110 \cdot 0,4 \cdot 24 \cdot 240 = 253,44 \text{ руб.}$$

Расчет затрат на потребляемую электроэнергию приведен в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Расчет текущих затрат на потребляемую электроэнергию

| Показатель | Обозначение | Ед. изм. | Стоимость, руб. |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Стоимость 1 кВт электроэнергии | P | руб./кВт·ч | 0,25 |
| Потребляемая мощность ПЭВМ | w | кВт | 0,4 |
| Время работы одной ПЭВМ в день | t | час | 24 |
| Продолжительность разработки | Тэф | день | 240 |
| ИТОГО | ТЗэл | у.е. | 576 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Заработная плата обслуживающего персонала.

Годовые затраты по оплате труда обслуживающего персонала определяем аналогично расчету капитальных затрат на оплату труда по формуле:

Получаем: ФОТ = $(440 + 440 \cdot 0,25) \cdot 12 \cdot 2 = 13200$ руб.

Начисления на заработную плату.

Начисления на заработную плату (отФОТ) составят:

отФОТ = $13200 \cdot 0,346 = 4567$ руб.

Расчет расходов на оплату труда и соответствующих начислений с заработной платы приведен в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Расчет текущих годовых расходов и отчислений на оплату труда

| Показатель | Обозначение | Ед. изм. | Всего |
|-------------------------------------|-------------|----------|-------|
| Заработная плата одного работника | ЗП | руб. | 440 |
| Норматив дополнительной ЗП | Ндп | % | 25 |
| Численность работников | N | чел. | 2 |
| Продолжительность | T | месяц | 12 |
| ИТОГО 1 | ФОТ | руб. | 13200 |
| Отчисления в фонд социальной защиты | ФСЗН | руб. | 4567 |
| ИТОГО 2 | Озп | руб. | 4567 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Затраты на расходные материалы приведены в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Вспомогательные расходные материалы

| Наименование | Количество | Цена за единицу, руб. | Всего затрат, руб. |
|---------------------------|------------|-----------------------|--------------------|
| Картриджи к принтеру, шт. | 1 | 55 | 55 |

| | | | |
|-----------------------------|----|----|-----|
| Офисная бумага, пачка 500л. | 10 | 55 | 55 |
| Канцелярские принадлежности | - | - | 22 |
| ИТОГО | - | - | 132 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Абонентская плата провайдеру услуг интернета «Айчына» за предоставление доступа к web-серверу и за использование IP-адреса.

Абонентская плата за доступ в интернет с использованием IP-адреса будет равна: АбПл = 110 · 12 = 1320 тыс. руб.

Амортизационные отчисления.

Расчет амортизационных отчислений производится по формуле:

$$\text{АмОт} = \text{ТПС} \cdot \text{На} / 100\%, \quad (3.4)$$

где АмОт – сумма амортизационных отчислений;

ТПС – затраты на приобретение оборудования (технических и программных средств);

На – норма амортизации (%).

Норму амортизации возьмем в размере 20% (т.к. срок службы 5 лет).

Таким образом, сумма амортизационных отчислений составит:

$$\text{АмОт} = 3300 \cdot 0,2 = 660 \text{ руб.}$$

Затраты на послегарантийный ремонт оборудования.

Норматив затрат на послегарантийный ремонт условно примем в размере 10% от суммы капитальных затрат на приобретение оборудования (ТПС). Тогда: ПгРО = 3300 · 0,10 = 330 руб.

Расходы на проведение рекламной кампании.

Расходы на проводимую рекламную кампанию составят:

$$\text{РК} = 11 \cdot 12 = 132 \text{ руб.}$$

где 11 – расценки за размещение статьи в ленте новостей.

Результаты расчета текущих затрат по всем статьям эксплуатационных расходов приведены в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Затраты на эксплуатацию и обслуживание web-сервера

| Статьи затрат | Обозначение | Величина затрат, руб. |
|--|-------------|-----------------------|
| Затраты на потребляемую электроэнергию (текущие) | ТЗЭл | 576 |
| Заработка плата обслуживающего персонала | ФОТ | 13200 |
| Начисления на заработную плату | Озп | 4567 |
| Расходы на вспомогательные расходные материалы | ВРМ | 132 |
| Абонентская плата провайдеру услуг Internet | АбПл | 1320 |
| Амортизационные отчисления | АмОт | 660 |
| Затраты на послегарантийный ремонт | ПгРО | 330 |
| Расходы на проведение рекламной кампании | РК | 132 |
| ИТОГО | TP | 20917 |

Примечание – Источник: собственная разработка.

Таким образом, сумма эксплуатационных затрат составляет 20,92 тыс. руб. Общие затраты Зобщ составят как сумма единовременных и капитальных затрат:

$$\text{Зобщ} = 20,92 + 6,06 = 26,98 \text{ тыс. руб.}$$

Предполагается, что выручка сможет возрасти на 15 %, следовательно сможет составить 32906,1 тыс. руб. ($216283 \times 115/100$, где 28614 тыс. р. – выручка за 2016 г., тыс. руб.), текущие затраты составляют 81,55 % выручки, НДС 20 % и с учетом расходов на интернет-магазин составят 32346,0 тыс. руб. ($32906,1 \times 81,55/100 + 32906,1 \times 20/120 + 26,98$). Дополнительная прибыль сможет составить 560,1 тыс. руб. ($32906,1 - 32346,0$).

Величина чистой прибыли за минусом налога на прибыли по ставке 18 % составит: $\text{Пч} = 560,1 - 560,1 \times 0,18 = 459,3$ тыс. руб.

Таким образом, в качестве инвестиционной деятельности на ООО «Tapflo» можно предложить установить на предприятии программное обеспечение для оценки инвестиционной привлекательности проектов, что в свою очередь будет способствовать получению прибыли предприятием.

Таким образом, инвестиционная деятельность Республики Беларусь характеризуется различными условиями функционирования, что вызывает

необходимость в дифференцированном подходе при анализе ее состояния, выявлении диспропорций и разработке рекомендаций, направленных на обеспечение эффективного функционирования страны. Предложенные пути повышения инвестиционной привлекательности в стране позволят привлечь инвестиции, особенно в наукоемкие и инновационные отрасли, что позволит повысить темпы роста экономики и уровень благосостояния граждан.

В качестве основного предложения для проведения обратного инвестиционного разворота прямых иностранных инвестиций в сторону Беларуси может стать изменение инвестиционного климата, который включает в себя уже не столько социально-экономические элементы, сколько институциональные. В этой связи предлагается широкомасштабное декларирование и пошаговая реализация новой инвестиционной политики, включающей в себя следующие элементы.

1. Институциональное обеспечение:

- активизация работы Совета по привлечению прямых иностранных инвестиций при Премьер-министре Республики Беларусь с трансформацией Национального агентства по приватизации и инвестициям (с ее переподчинением Главе Правительства) в основное окно и электронный портал для инвесторов;

- определение главной оценки работы местных органов власти – объема прямых иностранных инвестиций на чистой основе и размера уставных фондов организаций с иностранным капиталом. Повышение мотивации государственных служащих в работе с иностранными инвесторами и в целом изменение формата государственной службы с переходом на предоставление государственных услуг. Декларация прямых иностранных инвестиций в качестве главного приоритета экономической политики, ограничив при этом размер государственных заимствований и правительственные гарантии кредитуемых инвестиционных проектов.

Проведение широкомасштабной пиар-компании.

2. Правовая защита иностранных инвесторов:

- введение пятилетнего моратория на проверки организаций с иностранным капиталом, которые инвестировали в уставный фонд;
- формирование стандартного инвестиционного договора, исключив социальные и иные некоммерческие обязательства с правительственной гарантией прав собственности инвестора.

Гармонизация национального законодательства с наиболее привлекательными в мире инвестиционными центрами, использование британского права при инвестиционных спорах, исключение риска национализации. Особый порядок приватизации градообразующих и монопольных организаций (например, вывод их на IPO), единый упрощенный

плановый порядок малой приватизации. Вовлечение свободных производственных и сельхозплощадей в оборот.

3. Снижение издержек иностранных инвесторов: сокращение валютных ограничений (в том числе отмена обязательной продажи валютной выручки), использование инвесторами международных стандартов финансовой отчетности (в том числе на английском языке), упрощение доступа к земельным, трудовым, природным, энерго- и иным ресурсам, сокращение регистрационных процедур, неограниченная возможность репатриации прибыли.

Наиболее перспективными для инвестирования мы видим сферы информационно-коммуникационных технологий, машиностроение, фармацевтику, агропромышленный комплекс, банковскую сферу.

В результате написания третьей главы данной работы можно сделать следующие выводы.

Проблемами формирования благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь являются – низкая активность процессов разгосударствления и приватизации; неэффективность инновационной системы, не позволяющая использовать в полной мере имеющийся человеческий потенциал и научные разработки; административные барьеры на пути развития предпринимательства и высокий уровень административного вмешательства органов государственного управления в деятельность предприятий; недостаточно благоприятный инвестиционный климат, создающий риски для инвесторов; значительное налоговое давление на производителей, что негативно воздействует на расширенное воспроизводство; невысокая макроэкономическая и финансовая стабильность, сопровождаемая достаточно значительным уровнем инфляции; неразвитость финансового рынка, невысокая устойчивость и низкая кредитная способность банковской системы; снижение доли и отрицательная динамика абсолютных величин инвестиций в обрабатывающие производства; несоответствие нормативно-правовой базы, регулирующей пространственные аспекты градостроительной деятельности, долгосрочным тенденциям в экономике и социальной сфере; и другое. При рассмотрении факторов, влияющих на формирование благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь, можно выделить следующие – политические; социальные; экономические; финансовые; ресурсно-сырьевые; трудовые; производственные; инновационные; инфраструктурные; экологические; криминальные; правовой фактор. При этом можно выделить моменты, положительно и отрицательно влияющие на инвестиционный климат. Динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики страны и позволяет добиться

конкурентоспособности экономики Республики Беларусь на мировом рынке. Для привлечения значительных объемов инвестиций, в том числе иностранных, необходимо сформировать привлекательный инвестиционный климат и повышать инвестиционную привлекательность страны. Направлениями по формированию благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь должны стать – совершенствование усилий по улучшению инвестиционного климата; повышение инвестиционного имиджа и рейтинга; создание благоприятной для инвестиций административной среды; создание привлекательной для инвесторов инфраструктуры и благоприятных тарифных условий; совершенствование формирования финансовых механизмов привлечения и поддержки инвестиций; совершенствование налогового стимулирования инвестиций; совершенствование обеспечения поставщиками создаваемых инвесторами производств; совершенствование кадрового обеспечение инвестиционного процесса; стимулирование спроса на продукцию создаваемых инвесторами производств.

Направлениями совершенствования методики оценки эффективности инвестиций должны стать – совершенствование методологии оценки эффективности инвестиций; разработка форм отчетности при реализации инвестиционных проектов; создание информационно–методической базы для оценки экономической эффективности инвестиционного проекта; совершенствование оценки инвестиционных проектов при проведении комплексной экспертизы на основании совокупности приоритетных критериев; совершенствование системы идентификации и количественного анализа индивидуальных организационно–технологических рисков инвестиционного проекта; повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности; внедрение системы управления инвестиционными проектами; разработка информационной модели управления инвестициями; внедрение системы мониторинга процессов реализации инвестиционных проектов. Таким образом, инвестиционная деятельность Республики Беларусь характеризуется различными условиями функционирования, что вызывает необходимость в дифференциированном подходе при анализе ее состояния, выявлении диспропорций и разработке рекомендаций, направленных на обеспечение эффективного функционирования страны. Предложенные пути повышения инвестиционной привлекательности в стране позволяют привлечь инвестиции, особенно в наукоемкие и инновационные отрасли, что позволит повысить темпы роста экономики и уровень благосостояния граждан.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате написания данной работы можно сделать следующие выводы.

Инвестиции являются одним из важнейших элементов, на котором основывается экономика и благосостояние государства, развитие производства, предпринимательства и бизнеса. Инвестиции – вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде. Инвестиции могут быть классифицированы с использованием различных критериев, наиболее важными представляются следующие классификации – по объекту инвестирования; по основным целям инвестирования; по срокам вложения; по форме собственности на инвестиционные ресурсы; по основной направленности; по уровню инвестиционных рисков; по масштабу; по влиянию на состояние предприятия, реализующего проект; по источнику финансирования; по уровню доходности; по степени ликвидности. Важным рычагом воздействия на предпринимательскую деятельность субъектов хозяйствования и экономику страны является инвестиционная политика.

Инвестиционная политика – составная часть экономической политики, проводимой государством и предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня. Инвестиционная политика выступает предметом оценки на различных иерархических уровнях – инвестиционная политика на макроуровне (инвестиционная политика государства); инвестиционная политика на региональном уровне (региональная инвестиционная политика); инвестиционная политика на микроуровне (инвестиционная политика предприятия). Все факторы, влияющие на эффективность инвестиционной политики, классифицируют по следующим признакам (в зависимости от масштабности влияния их можно разделить на факторы, влияющие на эффективность инвестиций – на макроуровне; на региональном уровне; – на уровне предприятия (организации). Инвестиционная деятельность – вложение средств (или инвестирование) в производство продукции (выполнение работ, оказание услуг) или их иное использование для получения прибыли (дохода) или достижения иного значимого результата, то есть совокупность практических действий по реализации инвестиций. В инвестиционной деятельности можно выделить следующие основные этапы – прединвестиционная стадия; инвестиционная стадия; эксплуатационная стадия. Инвестиционная деятельность направлена на осуществление инвестиционных

проектов. Одним из важнейших условий для привлечения инвестиций и последующего экономического роста страны является создание благоприятного инвестиционного климата. Инвестиционный климат – обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации). Различают следующие виды инвестиционного климата – инвестиционный климат в масштабах группы стран; инвестиционный климат отдельного государства; инвестиционный климат региона; инвестиционный климат отрасли. Инвестиционный климат рассматривается как комплексная система, состоящая из подсистем – инвестиционный потенциал; инвестиционный риск; законодательные условия. Между инвестиционным климатом и инвестиционной привлекательностью существует тесная связь. Инвестиционная привлекательность – набор финансово-экономических показателей, определяющих оценку внешней среды, уровень позиционирования на рынке, потенциал полученного в конце результата. Инвестиционная привлекательность выступает предметом оценки на различных иерархических уровнях – инвестиционная привлекательность на макроуровне; инвестиционная привлекательность региона; инвестиционная привлекательность предприятия. В настоящее время существует большое количество способов оценки инвестиционной привлекательности страны и ее отдельных регионов. Методы, используемые для диагностики инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности можно сгруппировать следующим образом – объективные методы (метод факторного анализа; математические методы); субъективные методы (кредитные рейтинги и комплексные исследования инвестиционного климата, предоставляемые рейтинговыми агентствами, ведущими журналами и другое; методы экспертных оценок; смешанные методы); объективно–субъективные методы (предполагающие формирование модели на основе сочетания статистических данных и данных, полученных экспертным путем; заключение вывода на основе совокупности официальной статистической информации относительно социально-экономического, политического, экологического положения и другое в стране, регионе, отрасли).

Основные направления инвестиционной деятельности Республики Беларусь включают – увеличение объема инвестиций за счет собственных источников хозяйствующих субъектов, прежде всего амортизационных отчислений, привлечения сбережений населения, вторичной эмиссии ценных бумаг, средств банков и других институциональных инвесторов; создание благоприятного инвестиционного климата; использование бюджетных средств для финансирования объектов социальной сферы и поддержания

производственной инфраструктуры, стимулирования частных отечественных и иностранных инвесторов; переход от распределения бюджетных ресурсов между отраслями и регионами к их распределению между конкретными объектами и формированию состава таких объектов на конкурсной основе; привлечение иностранных инвестиций, совершенствование организационно-правовых условий инвестирования, предоставление гарантий и страхование вложений; и другие. Анализ динамики и тенденций развития инвестиционной деятельности Республики Беларусь был проведен по следующим направлениям – анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал и ее технологической структуры Республики Беларусь; анализ динамики и тенденций развития инвестиций в основной капитал по источникам финансирования и формам собственности Республики Беларусь; анализ динамики и тенденций поступивших и направленных инвестиций по видам.

Модель инвестиционной деятельности Республики Беларусь характеризуется – законодательным и организационным обеспечением инвестиционного процесса; применением национального режима экономической деятельности, равных инвестиционных прав для местных и иностранных инвесторов; широким спектром преференций со стороны правительства компаниям, реализующим инвестиционные проекты; высоким уровнем административных барьеров, связанных с реализацией инвестиционных проектов; сохраняющейся высокой финансовой зависимостью от государственного финансирования. Оценка инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. Существует несколько методик оценки инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь, которые используются инвесторами, в основе каждой из них лежит определенная система критериев, анализ каждого из которых и дает представление об инвестиционной деятельности страны. Республика Беларусь представлена в большинстве международных рейтингов, позволяющих дать оценку уровня инвестиционной конкурентоспособности страны – методика классификации страновых рисков Организации экономического сотрудничества и развития; рейтинг «Ведение бизнеса» Всемирного банка и Международной финансовой корпорации; индекс экономической свободы; индекс восприятия коррупции; рейтинг стран мира по уровню прямых иностранных инвестиций; индекс глобальной конкурентоспособности; индекс глобализации; индекс процветания; рейтинг операционного риска. Республика Беларусь демонстрируют положительную динамику по большинству рейтингов, одновременно являясь лидером по некоторым из них в мировом масштабе, а указанные результаты свидетельствуют об эффективности реализованных в Республике Беларусь мер

политики в отношении развития тех или иных направлений и сфер экономики. Проведенный анализ свидетельствуют о необходимости дальнейшего рыночного реформирования экономики Республики Беларусь и повышения ее эффективности, что в конечном счете должно усилить позиции страны в ведущих рейтингах, характеризующих инвестиционную конкурентоспособность экономик мира, тем самым способствуя улучшению международного имиджа Беларуси и росту доверия иностранных инвесторов к проводимой ее властями экономической политике.

Проблемами формирования благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь являются – низкая активность процессов разгосударствления и приватизации; неэффективность инновационной системы, не позволяющая использовать в полной мере имеющийся человеческий потенциал и научные разработки; административные барьеры на пути развития предпринимательства и высокий уровень административного вмешательства органов государственного управления в деятельность предприятий; недостаточно благоприятный инвестиционный климат, создающий риски для инвесторов; значительное налоговое давление на производителей, что негативно воздействует на расширенное воспроизводство; невысокая макроэкономическая и финансовая стабильность, сопровождаемая достаточно значительным уровнем инфляции; неразвитость финансового рынка, невысокая устойчивость и низкая кредитная способность банковской системы; снижение доли и отрицательная динамика абсолютных величин инвестиций в обрабатывающие производства; несоответствие нормативно–правовой базы, регулирующей пространственные аспекты градостроительной деятельности, долгосрочным тенденциям в экономике и социальной сфере; и другое. При рассмотрении факторов, влияющих на формирование благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь, можно выделить следующие – политические; социальные; экономические; финансовые; ресурсно–сырьевые; трудовые; производственные; инновационные; инфраструктурные; экологические; криминальные; правовой фактор. При этом можно выделить моменты, положительно и отрицательно влияющие на инвестиционный климат. Динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики страны и позволяет добиться конкурентоспособности экономики Республики Беларусь на мировом рынке. Для привлечения значительных объемов инвестиций, в том числе иностранных, необходимо сформировать привлекательный инвестиционный климат и повышать инвестиционную привлекательность страны. Направлениями по формированию благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности Республики Беларусь должны стать – совершенствование

усилий по улучшению инвестиционного климата; повышение инвестиционного имиджа и рейтинга; создание благоприятной для инвестиций административной среды; создание привлекательной для инвесторов инфраструктуры и благоприятных тарифных условий; совершенствование формирования финансовых механизмов привлечения и поддержки инвестиций; совершенствование налогового стимулирования инвестиций; совершенствование обеспечения поставщиками создаваемых инвесторами производств; совершенствование кадрового обеспечение инвестиционного процесса; стимулирование спроса на продукцию создаваемых инвесторами производств. Направлениями совершенствования методики оценки эффективности инвестиций должны стать – совершенствование методологии оценки эффективности инвестиций; разработка форм отчетности при реализации инвестиционных проектов; создание информационно–методической базы для оценки экономической эффективности инвестиционного проекта; совершенствование оценки инвестиционных проектов при проведении комплексной экспертизы на основании совокупности приоритетных критериев; совершенствование системы идентификации и количественного анализа индивидуальных организационно–технологических рисков инвестиционного проекта; повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности; внедрение системы управления инвестиционными проектами; разработка информационной модели управления инвестициями; внедрение системы мониторинга процессов реализации инвестиционных проектов. Таким образом, инвестиционная деятельность Республики Беларусь характеризуется различными условиями функционирования, что вызывает необходимость в дифференциированном подходе при анализе ее состояния, выявлении диспропорций и разработке рекомендаций, направленных на обеспечение эффективного функционирования страны. Предложенные пути повышения инвестиционной привлекательности в стране позволяют привлечь инвестиции, особенно в наукоемкие и инновационные отрасли, что позволит повысить темпы роста экономики и уровень благосостояния граждан.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Аvdокушкин, Е.Ф. Международные экономические отношения / Е.Ф. Аvdокушкин. – М.: Владос, 2013. – 370 с.
- 2 Александров, Д.П. Международное регулирование внешнеэкономической деятельности / Д.П. Александров. – Мн.: Дикта, 2015. – 800 с.
- 3 Абрамов, С.И. Управление инвестициями в основной капитал / С.И. Абрамов. – М.; Экзамен, 2012. – 544 с.
- 4 Аванесов, Э.Т. Инвестиционный анализ / Э.Т. Аванесов, М.М. Ковалев, В.Г. Рудченко. – Мн.: БГУ, 2002. – 247 с.
- 5 Бланк, И.А. Основы инвестиционного менеджмента / И.А. Бланк. – М.: Омега, 2008. – 556 с.
- 6 Бронникова, Т.С. Разработка бизнес-плана проекта / Т.С. Бронникова. – М.: Альфа–М, ИНФРА–М, 2016. – 224 с.
- 7 Буглай, В.Б. Международные экономические отношения / В.Б. Буглай. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 158 с.
- 8 Василевич, М. В. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности регионов Республики Беларусь / М. В. Василевич // Национальная и региональная экономика: проблемы и перспективы: сборник научных статей молодых ученых международной заочной конференции. Вып. 4 / Белорусский гос. экон. ун-т, Каф. нац. экономики и гос. упр., ОО «Центр молодежных инноваций», ООО «Лаборатория интеллекта»; [редкол.: Т.В. Буховец и др.]. - Минск : Четыре четверти, 2017. - 276 с. - Библиогр. в конце отд. статей. – С. 33-41.
- 9 Велесько, Е.И. Инвестиционное проектирование / Е.И. Велесько, А.А. Илюкович. – Мн.: БГЭУ, 2013. – 225 с.
- 10 Волков, И.М. Проектный анализ / Волков И.М. – М.: ИНФРА–М, 2014. – 495с.
- 11 Гейзлер, П.С. Управление проектами / П.С. Гейзлер, О.В Завьялова. – Мн.: Книжный Дом, Мисана, 2015. – 288 с.
- 12 Грузинская, Е. Кредитно-инвестиционное сотрудничество Республики Беларусь и Китайской Народной Республики / Е. Грузинская // Банковский вестник. – 2019. - №2 - С. 67-72.
- 13 Деева, А.И. Инвестиции / А.И. Деева. – М.: Экзамен, 2014. – 320 с.
- 14 Золотогоров, В.Г. Инвестиционное проектирование / В.Г. Золотогоров. – Мн.: Книжный Дом, 2015. – 368 с.
- 15 Игонев, Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование / Н.В. Игонев. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2016. – 413 с.

- 16 Игонина, Л.Л. Инвестиции / Л.Л. Игонина. – М.: Юристъ, 2019. – 480 с.
- 17 Игошин, Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование / Н.В. Игошин. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2010 – 413 с.
- 18 Идрисов, А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций / А.Б. Идрисов, С.В. Картышев, А.В. Постников. – М.: ИИД «Филинг», 2017. – 272с.
- 19 Киреев, А.П. Международная экономика / А.П. Киреев. – М.: Международные отношения, 2014. – 415 с.
- 20 Киселев, Н.В. Инвестиционная деятельность / Н.В. Киселева. – М.: КНОРУС, 2015. – 432 с.
- 21 Ковалев, В.В. Инвестиции / В.В. Ковалева, В.В. Иванова. – Мн.: Велби, 2003. – 440 с.
- 22 Ковалев, В.В. Методы оценки инвестиционных проектов / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 144 с.
- 23 Колтынюк, Б.А. Инвестиционные проекты / Б.А. Колтынюк. – СПб.: Издательство Михайлова Е.А., 2015. – 422с.
- 24 Краюхин, Г.А. Организационно–экономический механизм инновационного развития предприятия / Г.А. Краюхин, Р.В. Смирнов, А.А. Соколова. – СПб.: СПбГИЭУ, 2013. – 198с.
- 25 Кругман, П.Р. Международная экономика / П.Р. Кругман. – М.: ЮНИТИ, 2003. – 800 с.
- 26 Крутик, А.Б., Инвестиции и экономический рост предпринимательства / А.Б. Крутик, Е.Г. Никольская. – СПб.: Лань, 2017. – 544 с.
- 27 Кудров, В. М. Мировая экономика / В.М. Кудров. – М.: Юстицинформ; Омега–Л., 2010. – 512 с.
- 28 Кругман, П.Р. Международная экономика / П.Р. Кругман. – М.: ЮНИТИ, 2013. – 800 с.
- 29 Ломакин, В.К. Мировая экономика / В. К. Ломакин. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2013. – 671 с.
- 30 Меркулов, Я.С. Организация и финансирование инвестиций / Я.С. Меркулов. – М.: ИНФРА–М, 2012. – 248 с.
- 31 Меркулов, Я.С. Инвестиции / Я.С. Меркулов. – М.: ИНФРА–М, 2016. – 420 с.
- 32 Миклашевская, Н. А. Международная экономика / Н. А. Миклашевская, А. В. Холопов. – М.: Высшая школа, 2016. – 386 с.
- 33 Михайлушкин, А.И. Международная экономика / А.И. Михайлушкин, П.Д. Шимко. – М.: Высшая школа, 2012. – 336 с.
- 34 Носкова, И.Я. Международные экономические отношения / И.Я. Носкова. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 356 с.

- 35 Нехорошева, Л. Н. Экономика предприятия / Л. Н. Нехорошева, Н. Б. Антонова, М. А. Зайцева. – Mn.: Высшая школа, 2015. – 26 с.
- 36 Николаева, И.П. Мировая экономика / И.П. Николаева, – M.: Высшая школа, 2015. – 310 с.
- 37 Об инвестициях: Закон Республики Беларусь от 12.07.2013 № 53-З // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
- 38 Павлова, Л. Н. Финансовый менеджмент / Павлова Л.Н. – M.: Юнити–Дана, 2017. –273 с.
- 39 Панков, Н.Н. Методические подходы к классификации и оценке элементов инвестиционной деятельности: отдельные теоретические аспекты / Н.Н. Панков. – Электронная библиотека БГУ, 2018. - № 2.
- 40 Панов, А.Н. Инвестиционное проектирование и управление проектами / А.Н. Панов. – M.: Экономика и финансы, 2016. – 256 с.
- 41 Пересада, А.А. Основы инвестиционной деятельности / А.А. Пересада. – Киев: Издательство Либра, 2016. – 344 с.
- 42 Попков, В.П., Организация и финансирование инвестиций / В.П. Попков, В.Р. Семенов. – СПб.: Питер, 2015. – 224 с.
- 43 Проект Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь до 2035 года [Электронный ресурс] / <http://investinbelarus.by>. – Режим доступа: <http://investinbelarus.by/upload/pdf/>. – Дата доступа: 20.05.2019
- 44 Просветов, Г.И. Бизнес–планирование: задачи и решения / Г.И. Просветов. – M.: Альфа–Пресс, 2015. – 255 с.
- 45 Пугель, Т. Международная экономика / Т. Пугель. – M.: Дело и сервис, 2012. – 800
- 46 Раджабова, З. К. Мировая экономика / З. К. Раджабова. – M.: ИНФРА–М, 2010. – 304 с.
- 47 Рыбалкин, В.Е. Международные экономические отношения / В.Е. Рыбалкин. – M.: ЮНИТИ–ДАНА, 2016. – 335 с.
- 48 Семенов, К.А. Международные валютные и финансовые отношения / К.А. Семенов. – M.: ИНФРА, 2017. – 322 с.
- 49 Сергеев, Н.В. Организация и финансирование инвестиций / Н.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – M.: Финансы и статистика, 2016. – 272 с.
- 50 Серов, В.М. Инвестиционный менеджмент / В.М. Серов. – M.: ИНФРА–М, 2015. – 272 с.
- 51 Синецкий, Б.М. Основы коммерческой деятельности /Б.М. Синецкий. – M.: Юрист, 2013. – 459 с.

- 52 Совершенствование механизма прогнозирования инновационного устойчивого развития национальной экономики: отчет о научно-исследовательской работе (заключительный)/ БГУ; научный руководитель М.М. Ковалев, М.М. Ковалев, В.Н. Комков, С.С. Полоник, Е.Г. Господарик. - 2017.
- 53 Спиридонов, И. А. Мировая экономика / И. А. Спиридонов. – М.: ИНФРА-М., 2011. – 256 с.
- 54 Стариц, Д.Э. Расчеты эффективности инвестиционных проектов / Д.Э. Стариц. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2016. – 131 с.
- 55 Хазанович, Э.С. Инвестиции / Э.С. Хазанович. – М.: КноРус, 2016. – 320 с.
- 56 Хрипач, В.Я. Экономика предприятия / В.Я. Хрипач, Г.З. Суша, Г.К. Оноприенко. – Минск.: Экономпресс, 2012. – 464 с.
- 57 Царев, В.В. Оценка экономической эффективности инвестиций / В.В. Царев. – СПб.: Наука, 2014. – 464 с.
- 58 Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика. / Н.Ф. Чеботарев. – М.: Дашков и К, 2014. – 332 с.
- 59 Черченко, Н.В. Международная экономика. / Н.В. Черченко, Н.И. Суханов. – Минск.: РИВШ, 2014. – 162 с.
- 60 Черняк, В.З. Управление инвестиционными проектами / В.З. Черняк. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 351 с.
- 61 Шеремет, В.В. Управление инвестициями / В.В. Шеремет. – М.: Высшая школа, 2017. – 416 с.
- 62 Янковский, К.П. Организация инвестиционной деятельности / К.П. Янковский, И.Ф. Мухорь – СПб.: Питер, 2017. – 448 с.
- 63 Янковский, К.П. Инвестиции / К.П. Янковский. – СПб.: Питер, 2012. – 368 с.
- 64 КонсультантПлюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.urspectr.info/> – Дата доступа: 27.02.2019.
- 65 Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/> – Дата доступа: 27.02.2019.
- 66 Всемирный банк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.doingbusiness.org/en/> – Дата доступа: 27.02.2019.
- 67 Jushkevich O.S Prjamye inostrannye investicii: trendy i perspektivy / O.S. Jushkevich// Perspektivy nauki. - Tambov: Redakcija zhurnala «Perspektivy nauki» - 2015. № 8 (71). - S. 135-139.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Условия льготных кредитов Эксимбанка Китая

Таблица

| Показатели | Наименование кредитора | | | | |
|--|---------------------------------|--|---------------------------|------------------------------|---|
| | Экспортно-импорт-ный банк Китай | Банки Государства Ирландия под гарантами Бело русских банков | ББ РР | МБРР | Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) |
| Кредиты в долларах США | Кредиты в юанях | под гарантами Республики Индии | долгосрочное кредитование | до 25 лет | Северный инвестиционный банк (СИБ) |
| срок кредита, лет | до 15 | до 15 | долгосрочное кредитование | до 35 | долгосрочное кредитование |
| льготный период, лет | до 5 | до 5 | индивидуально | индивидуально | индивидуально |
| процентная ставка, % годовых | 2 | LIBOR 6 мес. + 1,5% (2-2,4%) | LIBOR 6 мес. + (2,6-3,3%) | LIBOR/ EURIBOR 6 мес. + 1,0% | LIBOR/ EURIBOR 6 мес. + спред** |
| комиссия за организацию (управление), % | 0,25 | 0,5 | индивидуально | 1,0 | 1,0 |
| комиссия за обязательство, % годовых | 0,25 | 0,5 | индивидуально | 0,5 | 0,25 |
| размер кредита, % от суммы контракта | 85 | 100 | до 85 | до 85,0-250,0 млн. евро | до 50 (для проекта на сумму свыше 50 млн. евро) |
| доля участия иностранного подрядчика, % от суммы контракта | не ме-нее 50 | не ме-нее 50 | — | — | — |

* Включена сумма залогов от сречных кредитов.

** Включена ставка, зависящая от срока и курса валюты, фактический спред для кредитов в долларах/евро – от 0,44 до 0,94 процента годовых; постоянный спред для кредитов в долларах – от 0,75 до 1,65 процента годовых, в евро – от 0,6-1,5 процента годовых.

** Включена ставка, зависящая от срока и курса валюты, фактический спред для кредитов в долларах – от 0,75 до 1,65 процента годовых, в евро – от 0,6-1,5 процента годовых.