

«Рот Фронт», концерн «Бабаевский», фабрика *Lindt*, продукция которых магазину «Огонек» приносит наибольшую прибыль.

Разработанная методика портфельной оценки может быть использована для других магазинов, реализующих продукцию различных производителей.

Список использованных источников

1. *Коньшева, Л. К.* Назаров Основы теории нечетких множеств : учеб. пособие / Л. К. Коньшева, Д. М. Назаров. – СПб. : Питер, 2011. – 190 с.
2. Сервисы MATHCAD 14: реализация технологий экономико-математического моделирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.intuit.ru/studies/courses/3681/923/info. – Дата доступа: 08.02.2020.
3. *Молодецкая, С. Ф.* Теория нечетких множеств как инструмент стратегического планирования ресурсов / С. Ф. Молодецкая // Управленец. – 2013. – № 1/41. – С. 48–51.
4. *Недосекин, А. О.* Нечетко-множественный анализ риска фондовых инвестиций [Электронный ресурс] / А. О. Недосекин. – Режим доступа: www.mirkin.ru/_docs/book23.pdf. – Дата доступа: 14.02.2020.
5. *Судоплатов, А. П.* Безопасность предпринимательской деятельности : пособие / А. П. Судоплатов, С. В. Лекарев. – М. : ОЛМА-ПРЕСС, 2001. – 155 с.

УДК 330.322:339.727.22

Д. В. Муха

*Институт экономики НАН Беларуси,
Минск, Беларусь, mukha@economics.basnet.by*

ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Уделяется основное внимание теоретическому обоснованию проблем совершенствования инвестиционной политики стран-реципиентов в условиях цифровизации экономических процессов и определению стратегических приоритетов инвестиционной политики в условиях цифровой экономики.

Ключевые слова: *инвестиции, инвестиционная политика, прямые иностранные инвестиции, цифровая экономика, цифровизация, многонациональные корпорации*

D. Mukha

*Institute of Economy of the NAS of Belarus,
Minsk, Belarus, mukha@economics.basnet.by*

FUNDAMENTALS OF INVESTMENT POLICY IN THE DIGITAL TRANSFORMATION OF THE ECONOMY

The article is devoted to the theoretical substantiation of the problems of improving the investment policy of recipient countries in the conditions of digitalization of economic processes and determining the strategic priorities of investment policy in the digital economy.

Keywords: *investment, investment policy, foreign direct investment, digital economy, digitalization, multinational corporations*

Инвестиции, в том числе прямые иностранные инвестиции (далее – ПИИ), играют важную роль в развитии цифровой экономики. И наоборот, цифровая экономика трансформирует международное производство и модели инвестирования.

Переход к глобальной цифровой экономике имеет фундаментальные последствия для инвестиционной политики. Цифровые многонациональные корпорации (далее – МНК) и внедрение цифровых технологий во всех остальных МНК, изменяют модели международного производства [1, с. 215]:

- цифровые МНК могут выйти на зарубежные рынки с гораздо более низкими активами и затратами, чем традиционные МНК;

- цифровые МНК создают меньше рабочих мест непосредственно в принимающих странах и их воздействие на экономику является в основном опосредованным, что проявляется через конкурентные преимущества во всех других секторах;

- внедрение цифровых технологий во всех МНК приводит к увеличению удельного веса нематериальных активов и услуг в глобальном создании добавленной стоимости и установлению новых требований к партнерам по цепочке поставок в принимающей стране и технологической инфраструктуре.

В результате страны-реципиенты сталкиваются с целым рядом проблем. На стратегическом уровне возникает необходимость разработки мер политики по реагированию на изменение структуры международных инвестиций и условий инвестирования. В цифровой век конкурентные преимущества экономики, помогающие привлекать международные инвестиции, могут меняться. Привлечение международных инвестиций в цифровую экономику в меньшей степени зависит от таких факторов, как низкая стоимость рабочей силы, и в большей степени от таких факторов, как состояние инфраструктуры, квалификация рабочей силы и наличие дешевой энергии. В первую очередь это является вызовом для развивающихся стран и стран с переходной экономикой, к которым относится Республика Беларусь.

Инвестиции в цифровой сектор имеют также значение для проводимой политики и организаций, занимающихся поощрением и содействием инвестиций (далее – АСПИ). Например, о результатах работы АСПИ, как правило, судят по прямой материальной отдаче от инвестиций: созданным производственным активам и новым рабочим местам. Эффективность инвестиций в цифровой сектор оценивать таким образом сложнее. Кроме того, переход к цифровой экономике сказывается и на регулировании поведения инвесторов. Разработанные для материальной экономики инвестиционные нормы, возможно, потребуются пересмотреть в свете новых бизнес-моделей цифровой эпохи.

То же самое касается и отраслевых норм регулирования. Многие традиционные отрасли, ощущающие на себе последствия развития цифровых технологий – розничная торговля, СМИ и (потребительское) кредитование, – во многих странах сталкиваются и с инвестиционными ограничениями. Это может иметь последствия и для международных инвестиционных соглашений (далее – МИС), поскольку эти же отрасли обычно фигурируют в оговорках к МИС.

Более того, цифровым МНК становится тесно в отраслевых границах, и они начинают вмешиваться в работу других зарегулированных секторов и видов деятельности, таких как

транспорт. Одни нормы регулирования аналоговой эры могут устаревать (например, ограничения в розничной торговле, которые возможно обойти благодаря электронной торговле) или невольно замедлять процесс внедрения цифровых технологий; другие для достижения тех целей государственной политики, которые они преследуют, возможно, потребуют адаптации к реалиям цифровой эпохи. Наконец, на международном уровне, органы власти должны оценивать, как эволюция правил электронной торговли и торговли услугами влияет на заключаемые международные инвестиционные соглашения [2, с. 34].

С точки зрения инвестиционной политики, появление новых игроков на международной арене и изменение характера международных операций МНК не может не отражаться на процессе постановки стратегических инвестиционных задач.

Стратегические аспекты инвестиционной политики в условиях цифровой экономики включают в себя определение конкурентных преимуществ для привлечения инвестиций цифровых МНК, оценку потенциальных проблем и рисков, а также выявление стратегических возможностей (например, ключевые отрасли, цифровой контент или сфера услуг, разработка приложений и др.); создание благоприятных условий для внедрения цифровых технологий в различных секторах экономики в целях встраивания компаний в глобальные цепочки поставок; ориентацию инструментов инвестиционной политики на устойчивое развитие и инклюзивный рост.

В современных условиях необходимо внедрение аспектов цифрового развития в инвестиционную политику страны. На национальном уровне это предполагает оценку степени влияния существующих инструментов инвестиционной политики на цифровые операционные модели и совершенствование инвестиционных мер по стимулированию и продвижению инвестиций, в том числе ПИИ, в целях снижения рисков, связанных с цифровыми операционными моделями. На международном уровне должен происходить пересмотр инвестиционных мер в отношении новых цифровых отраслей (производств) в международных инвестиционных соглашениях, а также учет аспектов цифровой трансформации в международных правилах, таких как правила электронной торговли и торговли услугами.

Параллельно должно происходить внедрение инструментов инвестиционной политики в стратегии цифрового развития.

Инвестирование в цифровую инфраструктуру предполагает проведение детальной оценки потребности в инвестициях в инфраструктуру в рамках стратегий цифрового развития, включая широкополосное покрытие и инфраструктуру Интернета (например, создание центров обработки данных, сетевой инфраструктуры); формирование благоприятных условий для частных инвестиций в цифровую инфраструктуру, в том числе для продвижения оказания государственных услуг в онлайн-режиме; продвижение регионального сотрудничества, способствуя масштабным инвестициям в междустрановую инфраструктуру.

Инвестирование в цифровые компании должно быть направлено на обеспечение условий, при которых правила и нормативные акты по контенту оставались бы благоприятными для инвестиций в цифровой сектор, сохраняя при этом цели государственной политики; поддержку развития местных предприятий в цифровой экономике с помощью создания кластеров и хабов, содействие инновационным подходам к финансированию и благоприятных условий в нецифровых отраслях.

Инвестирование в цифровизацию должно содействовать инвестициям фирм во всех секторах в ИКТ и связанные с ними навыки, а также доступу к недорогостоящим цифровым услугам (например, облачным сервисам); создание и совершенствование электронных государственных услуг, чтобы создать спрос на местных разработчиков и снизить стоимость ведения бизнеса.

В условиях цифровой экономики инвестиционная политика должна быть скоординирована с другими политиками для решения общественных проблем с помощью нормативных правовых актов (например, в области безопасности данных, конфиденциальности, конкуренции, защиты прав потребителей, национальной безопасности и др.); с секторальной и социальной политикой для смягчения потенциальных негативных социально-экономических последствий цифровой трансформации (например, потери рабочих мест в традиционных секторах).

Большинство стран активно поощряют цифровизацию своей экономики, поскольку она открывает значительные возможности для развития. Цифровое развитие может помочь местным фирмам получить доступ к глобальным рынкам или интегрироваться в глобальные цифровые цепочки создания стоимости. Цифровая экономика может дать новые возможности для развития местных предприятий, в том числе за счет международных инвестиций или связей с глобальными цифровыми фирмами, в цифровых секторах (электронная торговля и цифровые медиа), в социальных секторах (электронное здравоохранение, электронное образование), в новых нишевых отраслях (например, создание цифрового контента или индустрии разработки приложений), создания новых рабочих мест.

Меры политики, направленные на реализацию имеющихся возможностей и решение проблем, охватывают многие области. Базовая инвестиционная политика, связанная с осуществлением, защитой, содействием и поощрением международных инвестиций, имеет важное значение, особенно в тех случаях, когда иностранные инвестиции имеют решающее значение для быстрого цифрового развития и когда инвестиционные затраты в физические активы высоки, например, для развития цифровой инфраструктуры. Государственно-частное партнерство, в том числе с иностранными инвесторами, также является важным инструментом развития инфраструктуры страны-реципиента. Для развития цифрового сектора, другие связанные с инвестициями области политики, как правило, имеют более важное значение (например, налогообложение, торговля, технологии, повышение квалификации) [1, с. 217].

На сегодня в большинстве стран вопросы трансформации инвестиционной политики отошли на второй план при разработке стратегий цифрового развития. В связи с этим важной задачей является встраивание цифрового развития в инвестиционную политику, при этом инвестиционная политика должна быть встроена в стратегии цифрового развития.

Список использованных источников

1. World Investment Report 2017: Investment and the digital economy [Electronic resource] / Website of United Nations Conference on Trade and Development. – Mode of access: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf. – Date of access: 12.03.2020.
2. Доклад о мировых инвестициях 2017: Инвестиции и цифровая экономика. Основные тенденции и общий обзор / Конференция ООН по торговле и развитию. – Нью-Йорк ; Женева : ООН, 2017. – 60 с.