

## ИНВЕСТИЦИИ КАК ВАЖНЫЙ ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Е. С. Вилкова<sup>1)</sup>, Т. Г. Струк<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> студентка, Белорусский государственный университет, г. Минск,  
Республика Беларусь, e-mail: [ekaterina.vilkova2017@yandex.by](mailto:ekaterina.vilkova2017@yandex.by)

<sup>2)</sup> кандидат экономических наук, доцент, кафедра корпоративных финансов,  
Белорусского государственного университета, г. Минск, Республика Беларусь,  
e-mail: [tstroock@yandex.ru](mailto:tstroock@yandex.ru)

В статье рассмотрена структура и динамика инвестиций в основной капитал, проанализирован удельный вес инвестиций в ВВП и обоснована необходимость разработки мероприятий, направленных на опережающий рост инвестиций по сравнению с ростом ВВП.

**Ключевые слова:** инвестиции в основной капитал; иностранные инвестиции; ВВП; экономический рост.

## INVESTMENT AS AN IMPORTANT FACTOR IN ECONOMIC GROWTH

E. S. Vilkova<sup>1)</sup>, T. G. Struk<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Student, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus,  
e-mail: [ekaterina.vilkova2017@yandex.by](mailto:ekaterina.vilkova2017@yandex.by)

<sup>2)</sup> PhD in Economics, Associate Professor, Department of the Corporate Finance,  
Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: [tstroock@yandex.ru](mailto:tstroock@yandex.ru)

In clause the structure and dynamics of investments into a fixed capital, relative density of investments into gross national product is analyzed and necessity of development of the actions directed on advancing growth of investments in comparison with growth of gross national product is proved.

**Keywords:** Investments into a fixed capital; foreign investments; gross national product; economic growth.

В Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2035 г. «умные» инвестиции рассматриваются как основа устойчивого экономического роста [1]. Реализация на практике этой установки требует существенной инвестиционной активности. На данный момент в Беларуси созданы привлекательные условия для инвестирования в различные отрасли и достаточно прогрессивное по междуна-

родным меркам инвестиционное законодательство. Анализ показал, что если в 2020 году инвестиции в основные средства в текущих ценах составили 29 643 млрд рублей, то в 2021 – 30 127 млрд рублей, то есть за данный период они выросли на 1,6 % [4]. Проанализируем информацию о динамике ВВП и инвестиций, отметив при этом, что критерием достаточности инвестиций считается их пороговое соотношение к ВВП – 25 % (таблица 1).

*Таблица 1 – Динамика валового внутреннего продукта и инвестиций в экономику Республики Беларусь в 2019–2021 годах*

| Показатели                                                     | 2019    | 2020    | 2021    |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Валовый внутренний продукт, млн руб.                           | 134 732 | 149 721 | 173 153 |
| Инвестиции в основной капитал, всего, млн руб. в текущих ценах | 28 799  | 29 633  | 30 127  |
| Доля инвестиций в ВВП, %                                       | 21,4    | 19,8    | 17,4    |

*Примечание* – Источник: разработка автора на основании [4].

Данные таблицы показывают, что доля инвестиций в ВВП за анализируемом периоде имела тенденцию к снижению и составила: 2019 год – 21,4 %; 2020 год – 19,8 %; 2021 – 17,4 %, сократившись за 3 года на 4 %; при этом пороговое соотношение инвестиций к ВВП в 25 %, предусмотренное программой социально экономического развития, не было достигнуто. Нельзя признать удовлетворительным и соотношение темпов роста ВВП и инвестиций по годам. Стратегия устойчивого роста экономики Республики Беларусь основана на опережающем росте инвестиций по сравнению с планируемым ростом ВВП, в то же время анализ реального состояния дел говорит о том, что опережающего роста индекса инвестиций по сравнению с индексом ВВП не наблюдается [4, с. 20–21]. Очень важным при этом является вопрос об источниках финансирования инвестиций. Данные, приведенные в таблице 2, свидетельствуют о том, что наибольший удельный вес в них занимают собственные средства организаций и банковские кредиты. В сумме они покрывают примерно 50–75 % потребности организаций в средствах. При этом доля собственных средств организаций неуклонно растет – она изменилась за анализируемый период с 38,5 % в 2014 году до 44,5 % в 2021 году. Доля банковских кредитов за этот период, наоборот, снижается и изменилась с 26,6 % в 2014 году до 13,0 % в 2021 году.

Незначительный удельный вес в структуре источников финансирования занимают иностранные инвестиции (не более 5 %). В то же время общеизвестно их положительное воздействие на рост экономики – с ними в национальную экономику приходят передовые технологии, передовой управленческий опыт.

**Таблица 2 – Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (%)**

| Показатель                           | Год   |       |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                      | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
| Инвестиции в основной капитал, всего | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| В том числе за счет:                 |       |       |       |       |       |       |       |       |
| консолидированного бюджета           | 15,8  | 21,8  | 23,7  | 24,9  | 21,4  | 20,3  | 19,9  | 18,3  |
| собственных средств организаций      | 38,5  | 39,7  | 39,8  | 38,6  | 40,2  | 40,6  | 42,5  | 44,5  |
| заемных средств других организаций   | 1,5   | 1,3   | 1,3   | 1,2   | 1,0   | 1,0   | 1,0   | 1,0   |
| средств населения                    | 10,0  | 12,2  | 12,6  | 11,9  | 11,7  | 10,4  | 11,3  | 12,3  |
| иностранных инвестиций               | 3,7   | 3,9   | 5,0   | 5,0   | 4,5   | 5,2   | 3,3   | 2,9   |
| банковских кредитов                  | 26,6  | 17,2  | 16,7  | 12,9  | 14,0  | 13,6  | 13,8  | 13,0  |
| прочих источников                    | 3,7   | 3,6   | 3,5   | 5,2   | 6,7   | 8,7   | 8,3   | 8,1   |

*Примечание* – Источник: разработка автора на основании [2].

Анализ абсолютных объемов иностранных инвестиций показывал положительную динамику до 2019 года, затем наметилась тенденция к их постепенному сокращению. Так, в 2019 году их объем составил 10 006,8, в 2020 – 8 680,2, а в 2021 году – 8 698,7 миллионов долларов США [3]. В рассматриваемый период объем иностранных инвестиций снижается. В структуре иностранных инвестиций преобладают прямые инвестиции (таблица 3).

Приведенные в таблице 3 данные показывают, что доля прямых иностранных инвестиций остается высокой на протяжении всего анализируемого периода, она колеблется в диапазоне от 63,8 % до 80,9 %. Портфельные инвестиции на протяжении всех сравниваемых лет остаются незначительными, максимальное значение их доли составило всего 0,1 %.

Анализ показал, что, в январе 2022 г. объем инвестированных в основной капитал средств составил 1,8 млрд рублей, или 99,2 % в сопоставимых ценах к

уровню аналогичного периода прошлого года (в январе 2021 г. по сравнению с январем 2020 г. инвестиции снизились на 5,6 %) [4]. Снижение экономического роста было вызвано рядом факторов: сохранением аномально высоких температур, неблагоприятной эпидемиологической обстановкой в мире, снижением объема переработки нефти и сокращением экспорта калия.

**Таблица 3 – Структура иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь, %**

| Показатель                   | Год   |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                              | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
| Иностранные инвестиции всего | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Прямые инвестиции            | 67,4  | 63,8  | 80,9  | 78,5  | 78,7  | 72,3  | 69,2  | 75,4  |
| Портфельные инвестиции       | 0,1   | 0,05  | 0,03  | 0,1   | 0,04  | 0,1   | 0,1   | 0,05  |
| Прочие инвестиции            | 32,5  | 36,1  | 19,0  | 21,4  | 21,2  | 27,7  | 30,8  | 24,6  |

*Примечание* – Источник: разработка автора на основании [4].

Доля инвестиций в основной капитал в ВВП в январе 2022 г. составила 12 % (в январе 2021 г. – 12,8 %). В январе 2022 г. произошло снижение объема инвестиций среди организаций, подчиненных местным исполнительным и распорядительным органам, по сравнению с январем 2021 г. на 4,7 %, по организациям, без ведомственной подчиненности – на 15,1 %. Увеличение объема капиталовложений наблюдалось только среди организаций, подчиненных республиканским органам государственного управления и иным государственным организациям – на 24 %. Общий объем инвестиций в строительно-монтажные работы (включая работы по монтажу оборудования) в январе 2022 г. по сравнению с январем 2021 г. в сопоставимых ценах снизился на 9,5 %, капиталовложения в машины, оборудование и транспортные средства – увеличились на 14,9 %.

С точки зрения распределения иностранных инвестиций по видам экономической деятельности предпочтения инвесторов за 8 лет практически не изменились. Часть всех инвестиций, а точнее 80 %, приходится на 3 отрасли: обрабатывающую промышленность, оптовую и розничную торговлю, транспорт и складирование. Ситуация мало изменилась за последние 8 лет, однако некоторое перераспределение интересов все же произошло: инвесторов стали меньше интересовать инвестиции в торговлю и транспорт, а вот внимание к

таким отраслям, как производство продуктов питания, напитков, информационные технологии, финансовые и страховые услуги, выросло.

Таким образом, проведенный анализ позволил выделить как сильные, так и слабые стороны инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

К сильным сторонам следует отнести положительную динамику инвестиций в основной капитал, рост доли в них собственных средств организаций, преобладание прямых инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций. К негативным – отставание удельного веса инвестиций в основной капитал от их порогового значения, незначительный удельный вес иностранных инвестиций в общем их объеме, наметившуюся тенденцию к снижению их объема в целом. Все это, в свою очередь, оказывает негативное влияние на динамику ВВП, поэтому необходимо осуществлять работу по инвестированию в сектора экономики с высокой добавленной стоимостью и производительностью труда на уровне ведущих стран мировой экономики, включая проекты по созданию новых высокотехнологичных производств.

#### **Библиографические ссылки**

1. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2035 года : сайт / Сайт Министерства экономики Республики Беларусь. URL: [https://economy.gov.by/ru/dejst\\_prognoz\\_dok-ru/](https://economy.gov.by/ru/dejst_prognoz_dok-ru/) (дата обращения: 06.05.2022).

2. Родцевич Н. Г., Авдеева Т. Г. Инвестиционная активность Республики Беларусь // Научные труды БГЭУ. 2017. Выпуск № 10. 665 с.

3. Сайт Министерства экономики Республики Беларусь : сайт. URL: <http://www.economy.gov.by>. (дата обращения: 16.02.2022).

4. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2022. Минск : Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2020. 436 с.