

*Тетеринец Т. А., канд. экон. наук, доц.,  
доцент кафедры экономики и организации предприятий АПК  
Белорусского государственного аграрного университета, г. Минск*

## **ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ МОДЕРНИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ КАК ФАКТОР ОПТИМИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Динамичное осуществление производственных процессов сегодня представляется невозможным без успешного решения проблемы накопления и эффективного инвестирования, то есть изыскания источников финансирования развития и их соответствующего использования. Данная задача является едва ли не главной для финансовой сферы, от успешности ее решения во многом зависит экономическое благополучие страны. И чем более развит финансово-кредитный механизм в государстве, чем более разнообразны и совершенны соответствующие финансовые инструменты и рынки, тем больше потенциальных и реальных возможностей осуществлять гибкое, оперативное и эффективное аккумулирование и использование имеющихся (собственных и заемных) финансовых ресурсов для поддержания и стимулирования устойчивого экономического роста.

Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет важное значение для экономики: увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту.

На протяжении 2006–2011 гг. динамика инвестиций в основной капитал носила опережающий характер по сравнению с темпами роста ВВП. Инвестиционная политика в этот период характеризуется активным привлечением ресурсов в экономику с целью поддержания устойчивого социально-экономического развития. Даже в условиях разразившегося мирового финансового экономического кризиса 2009 г. тенденция привлечения инвестиционных ресурсов имела положительную динамику.

В тоже время необходимо констатировать, что темп прироста инвестиций в основной капитал существенно превышал аналогичный показатель по ВВП. Даже с учетом лагового воздействия инвестиций на экономику страны, следует отметить невысокую эффективность использования данного вида ресурсов. Приращение валового капитала посредством привлечение большого объема внешних заимствований преимущественно социальной направленности в условиях отсутствия действенных и эффективных инвестиционных проектов обусловило суще-

ственное снижение данного показателя. В изменившихся условиях макроэкономической нестабильности внешнего рынка фактические результаты инвестиционной деятельности оказались ниже запланированных. На фоне высокого темпа роста годом ранее реальный объем капиталовложений в течение 2012 г. уменьшался интенсивнее, чем предполагалось: в I квартале он понизился до 84,1 %, в первом полугодии до 81,8 %, по результатам девяти месяцев – до 88,3 % к уровню соответствующих периодов 2011 г. Это привело к тому, что в 2012 г. макроэкономическая ситуация характеризовалась замедлением темпов экономического роста, объемов продукции промышленного производства, снижением инвестиционной активности на фоне замедления инфляционных процессов и роста потребительских расходов.

В первой половине 2012 г. рост ВВП обеспечивался за счет улучшения внешней торговли посредством реализации схемы «растворителей – разбавителей» и одновременном сжатии внутреннего спроса за счет снижения инвестиционной активности. В дальнейшем ситуация кардинально изменилась, что привело к росту потребительского спроса, обусловленного ростом реальной заработной платы. Так, в первом полугодии 2012 г. чистый экспорт способствовал росту ВВП в размере 9,2 % при отрицательном вкладе внутреннего спроса в размере 7 %, то во втором полугодии 2012 г. вклад чистого экспорта стал отрицательным и составил 9,5 %, в то время как внутренний спрос способствовал приросту ВВП на 7,8 %.

Соотношение темпов прироста ВВП и инвестиций в основной капитал является одним из основных индикаторов инвестиционного потенциала страны. За исследуемый период для отечественной экономики характерна опережающая тенденция привлечения инвестиций по отношению к темпам роста ВВП. В 2012 г. 1 % прироста инвестиций в основной капитал обеспечил 0,3 % прироста ВВП, что свидетельствует об их низкой отдаче и эффективности использования.

Экономика республики в 2012 г. формировалась как под влиянием инфляционного фактора, так и за счет укрепления экспортного потенциала, что естественным образом сказалось на основных макроэкономических показателях. В этот период хоть и низкий, но положительный темп роста ВВП, в сравнении со снижением уровня инвестиций в основной капитал, создают иллюзию повышения эффективности их использования и роста капиталоотдачи. В действительности основной макроэкономический индикатор сформировался с учетом внутриреспубликанских галопирующих цен, увеличивающих его номинальное значение. В структуре инвестиций произошли существенные изменения: хоть и небольшой, но положительный темп роста прямых иностранных инвестиций (106,5 %) обеспечил смягчение инфляционного давления на общий объем инвестиционных ресурсов. Темп роста дефлятора ВВП был несколько выше индекса цен инвестиций в основной капитал. Данная ситуация спровоцировала номинальное увеличение капиталоотдачи, незначительная часть которой обеспечена притоком иностранных инвестиций.

Несмотря на снижение в 2012 г. темпов поступления прямых иностранных инвестиций по сравнению с динамичным ростом в предыдущие годы, их поступ-

ление носит позитивный характер. Данный вид ресурсов обеспечивает непосредственное воспроизводство основного капитала и приток в страну нового технологического оборудования, что во многом способствовало стабилизации производственных процессов и формированию прироста ВВП. Увеличение на 1 % прямых иностранных инвестиций в экономику страны позволило достичь 0,23 % прироста основного макроэкономического показателя. Снижение удельного веса иностранных инвестиций на 0,1 п. п. в их общем объеме произошло за счет реструктурирования источников. Опережающий темп роста государственного финансирования инвестиционной деятельности, который составил за счет местных бюджетов 125,6 % и за счет средств республиканского бюджета 110,4 %, способствовал незначительному снижению доли иностранных инвестиций в 2012 г., по сравнению с 2011 г., с 3,0 до 2,9 %.

Сложность данной ситуации заключается в искусственном переливе денег в инвестиционную сферу. Снижение темпов роста основных рыночных инструментов финансирования инвестиционных процессов свидетельствуют о деструктивных изменениях в воспроизводственной сфере. Темпы снижения собственных средств за счет недоначисления амортизации в процентах к предыдущему периоду составили 17,4 %, кредитов банков за счет 3–4 кратного повышения ставок по кредитам – 27,9 %. Указанные тенденции обусловили реструктурирование источников инвестиций в основной капитал: доля внутреннего финансирования увеличилась в 2012 г. с 37,8 до 41,1 %, при этом удельный вес кредитования снизился с 35,8 до 26,1 %.

На первый взгляд, данная ситуация имеет позитивную направленность: увеличение собственных средств в структуре инвестиций в основной капитал свидетельствует об укреплении внутреннего производственного потенциала. В то же время снижение заемных средств в общем объеме инвестиций свидетельствуют о снижении закредитованности экономики. Однако выявление причин указанных тенденций свидетельствуют об обратном. Высокие процентные ставки по кредитам, обусловленные высоким уровнем инфляции, оказали негативное воздействие на возможность предприятий привлекать заемные ресурсы. В этих условиях эффективность использования кредитных ресурсов существенно снизилась, что свидетельствует о действенности денежно-кредитной сферы в целом. Увеличение доли собственных средств вызвано реструктурированием источников, а не сбалансированностью входящих инвестиционных потоков. Доля амортизационных отчислений в структуре затрат на производство сократилась с 5,2 до 3,9 %. Это свидетельствует об увеличении прибыли в составе внутренних инвестиций, формирование которой также происходило под воздействием инфляционного фактора. Исчисление амортизации и включение этих издержек в себестоимость, осуществлялось от стоимости основных средств, переоцененных в 2012 г. на основе темпов роста цен в 2011 г. Тем самым степень воздействия инфляции на амортизационные отчисления была ничтожно мала по сравнению со степенью влияния на прибыль. В результате последняя, искусственно увеличиваясь в размерах, просто поглощала реальные инвестиции.

Все вышеперечисленное отражает степень влияния инвестиционных ресурсов на темпы экономического роста и одновременно эффективность их использования. Увеличение валового накопления основного капитала в экономике на протяжении динамичных темпов роста инвестиций в 2006–2011 гг. не обеспечило создание инвестиционного задела, способного нивелировать влияние негативных внешнеэкономических факторов и обеспечить макроэкономическую стабилизацию.

Поддержание финансовой и в целом макроэкономической стабильности в стране в 2012 г. потребовало оптимизации капитальных расходов, повышения эффективности использования имеющихся внутренних ресурсов, пересмотра жилищной политики, включая сферу жилищного строительства, принятия мер по привлечению в экономику средств прямых иностранных инвесторов на долгосрочной основе. Сложившаяся ситуация потребовала кардинального пересмотра мер и механизмов реализации инвестиционной политики государства. В результате реализовывались мероприятия, включающие рациональное распределение средств бюджета на капиталовложения, ограничение чистого прироста кредитования государственных программ, сокращение их количества, оптимизацию государственной поддержки в части финансирования жилищного строительства, ограничение кредитной поддержки, предоставляемой на льготных условиях.

Все вышеназванное актуализирует проблему совершенствования действующей инвестиционной политики с целью усиления воспроизводственного и технологического задела. Переориентация системы финансирования капиталовложений в наиболее приоритетные области, в качестве которых выступают, как и регионы, так и отдельные виды деятельности, обеспечивающие наибольший прирост добавленной стоимости, является одной из первоочередных задач в современных условиях. Ее решение позволит существенно модернизировать производственную сферу и на этой основе обеспечить комплексное развитие сектора услуг.

Необходимость совершенствования технологической структуры инвестиций с целью концентрации ресурсов в активной составляющей основного капитала не вызывает сомнений. Усиление капиталоемкости пассивной части основных средств значительно затормаживает процессы его обновления и реновации. Данная ситуация обуславливает снижение основных макроэкономических показателей: темпов роста ВВП и на этой основе производительности труда, уровня конкурентоспособности продукции, положительного внешнеторгового сальдо и т. д. Это в совокупности приводит к дестабилизации экономики и усилению ее восприимчивости к возникновению внешних и внутренних угроз.

#### *Список использованной литературы*

1. Основные показатели инвестиционной деятельности за январь–декабрь 2012 года. Статистический бюллетень // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Мн., 2012.