

# Особенности формирования государственной инвестиционной политики Республики Беларусь в современных условиях

Екатерина ЗАЙЦЕВА

УДК 330.322



Институт экономики НАН Беларуси,  
заведующий сектором инвестиционной  
политики, магистр экономических наук,  
Республика Беларусь, г. Минск,  
e-mail: matprogramm@gmail.com

**Ключевые слова:**

*инвестиции; инвестиционная политика;  
промышленная политика;  
эффективность инвестиционной деятельности;  
инновационное развитие; инвестиционный климат.*

продукции, росту производительности труда, созданию новых высокотехнических производств и сбалансированному развитию отраслей экономики. Объемами и формами осуществления инвестиций характеризуется экономическая деятельность отдельных хозяйствующих субъектов и страны в целом.

Развитие приоритетных видов экономической деятельности в Республике Беларусь напрямую зависит от их способности привлекать финансовые ресурсы и эффективно их использовать. Согласно мировому опыту государственное вмешательство в инвестиционную сферу экономики давно стало нормой. При этом механизмы государственной инвестиционной политики систематически совершенствуются, а государственный сектор играет значимую роль как в экономике, так и в инвестициях. В условиях глобализации инвестиционных моделей и ожесточения конкуренции за потоки капитала наиболее успешными являются страны, реализующие рациональную (эффективную) инвестиционную политику (Япония, США, Германия и др.), где государственной поддержке инвестиционной деятельности отводится важная роль как активизатору общей инвестиционной активности субъектов хозяйствования. Сами по себе рыночные механизмы

без государственного регулирования и мер поддержки не способны обеспечить достижение целей и задач социально-экономического развития [1; 2].

В условиях белорусской социально-экономической модели можно выделить два основных сценария мобилизации инвестиционных ресурсов для реализации инвестиционной политики:

1. Первый сценарий предусматривает мобилизацию ресурсов в руках государства и рост государственных затрат на инвестиции в основной капитал. Здесь государство выступает основным субъектом управления инвестиционным процессом и модернизации реального сектора экономики, где инвестиционному климату отводится вторичная роль.

2. Второй сценарий базируется на недостаточности финансовых ресурсов государственного сектора для создания конкурентоспособной экономики и достижения условий устойчивого развития, что требует привлечения частного капитала. В данном сценарии значимая роль в поддержке инвестиционной деятельности, создании и развитии инфраструктуры отводится государству. В целях достижения задач социально-экономического развития предусматривается совместное участие государственного и частного капитала.

На современном этапе ключевым инструментом социально-экономического развития Республики Беларусь выступает формирование государственной инвестиционной политики. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, направленное на установление правил и механизмов привлечения и эффективного управления инвестиционными ресурсами, является основой интенсивного экономического роста и устойчивого развития. Инвестиции выступают основой расширенного воспроизводства, способствуя снижению себестоимости конечной

Формирование и реализация указанных сценариев предусматривает, прежде всего, эффективное использование задействованного инвестиционного капитала. Исследование показало, что фактически в Республике Беларусь реализовывался первый сценарий формирования и реализации инвестиционной политики, где государственному сектору<sup>1</sup> отводились лидирующие позиции в аккумулировании и использовании инвестиционных ресурсов (рисунок 1).

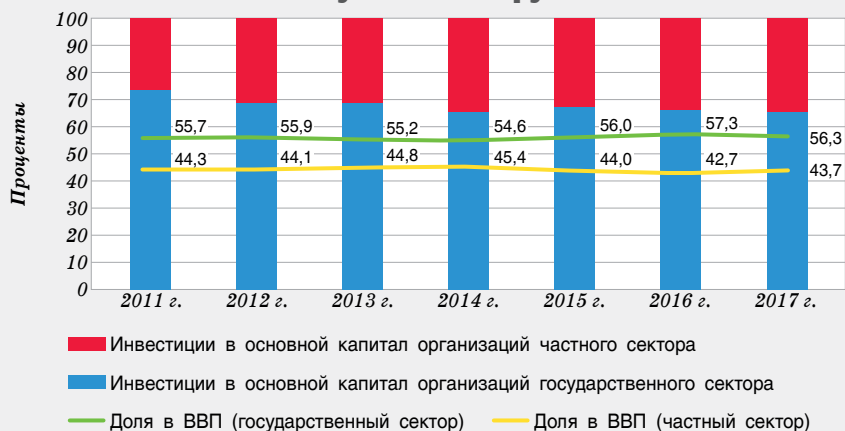
Доля государственного сектора экономики в Республике Беларусь составляла более 65% от общего объема инвестиций в основной капитал. При этом уровень эффективности инвестиций в частном секторе был значительно выше, и этот разрыв с 2013 г. только увеличивался. Об относительно низкой эффективности государственного сектора свидетельствует и структура ВВП, где при доле инвестиций в основной капитал от 65,6–73,5% доля валовой добавленной стоимости (ВДС), созданной государственными предприятиями и частными предприятиями с долей государственной собственности, не превышала 57,3%.

Динамика экономического роста Республики Беларусь и инвестиционной активности была в большей степени предопределена уровнем государственных инвестиций в экономику, механизмом их распределения и эффективностью использования.

В 2009–2012 гг. в Республике Беларусь началось замедление темпов экономического роста и уменьшение прироста вложений в основной капитал субъектов хозяйствования. При этом рост инвестиционной активности поддерживался в данный период масштабными государственными инвестициями в виде предоставления широкого спектра льготных кредитов на строительство, значительной бюджетной поддержкой предприятий традиционных секторов экономики (обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства) (рисунок 2).

Ситуация 2013 г. характеризовалась еще большим замедлением

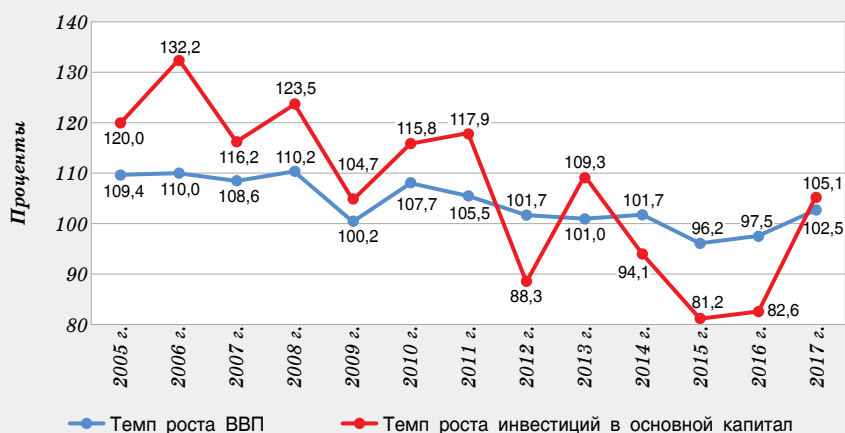
### Инвестиции в основной капитал по секторам экономики Республики Беларусь



Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 1

### Темпы роста ВВП и инвестиций в основной капитал в 2005–2017 гг.



Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 2

темпов роста ВВП, где основными негативными факторами была обрабатывающая промышленность (снижение объемов производства при увеличении складских запасов) (рисунок 3), высокий уровень зависимости экономики от импорта, необеспеченное ростом производительности увеличение реальной заработной платы. Полученный прирост инвестиций в основной капитал стал результатом отражения в статистической отчетности ранее не учитывавшихся объемов инвестиций в основной

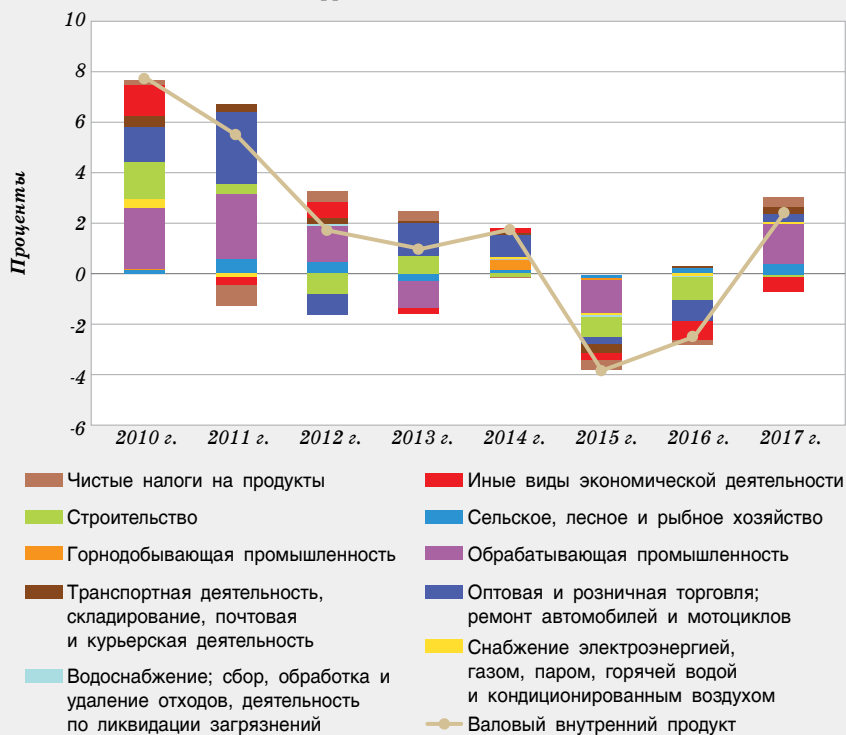
капитал по строительству объектов «под ключ». Согласно исследованиям [3; 4; 5] именно факторы интенсивного роста способствовали в рассматриваемый период увеличению ВВП, где в то же время отрицательное воздействие оказали факторы количественного роста.

Снижение объемов инвестиций в основной капитал в 2014–2016 гг. стало результатом уменьшения объемов государственного финансирования и его доступности для организаций реального сектора экономики. Вследствие

<sup>1</sup> К государственному сектору относятся компании со 100-процентной долей государственной собственности и компании смешанной формы собственности (частично принадлежащие государству).

К частному сектору относятся компании частной формы собственности, иностранной формы собственности и смешанной формы собственности с иностранным участием без доли государственной собственности.

### Вклад в экономический рост укрупненных видов экономической деятельности в 2010–2017 гг.



Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 3

низаций и частных предприятий с долей государственной собственности) (рисунок 4).

Неблагоприятные внешнеэкономические условия стали лишь одним из факторов снижения уровня финансовой устойчивости реального сектора экономики. Основная причина – низкая операционная эффективность государственных субъектов хозяйствования. При этом наличие «мягких» бюджетных ограничений в секторе государственных предприятий, льготное кредитование и реструктуризация долгов не способствовали повышению эффективности хозяйствования и использования ими имеющихся ресурсов. Некоторыми предприятиями накоплен большой объем задолженности по полученным кредитам и займам. Помимо льготного кредитования неэффективному распределению капитала способствовали также различные виды фискальной и квазифискальной поддержки госпредприятий, составляющие в среднем ежегодно около 2% ВВП [6]. В середине 2015 г. Правительство начало выпускать облигации для конвертации займов, выданных государственным предприятиям, в том числе сельскохозяйственным. В течение 2015–2016 гг. объем операций по реструктуризации долга составил около 1,8 млрд. долл. США, что увеличило объем государственного долга, номинированного в иностранной валюте.

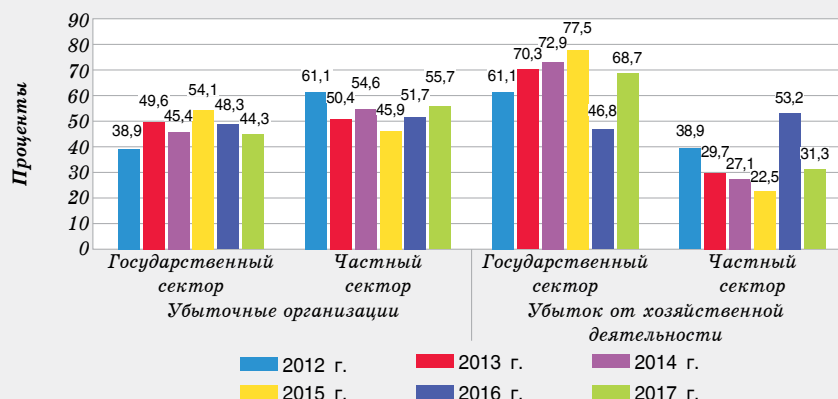
экономического кризиса 2011 г. объемы льготного кредитования жилищного строительства значительно сократились. В 2014 г. вклад обрабатывающей промышленности в экономический рост продолжал уменьшаться, наибольший вклад внесли оптовая и розничная торговля.

Начиная с 2015 г. политика Национального банка Республики Беларусь по сокращению льготного кредитования в целях сдерживания инфляции предполагала значительное снижение финансирования государственных программ. Девальвация белорусского рубля и российского рубля в конце 2014 г. – начале 2015 г. привела к высоким потерям для экспортноориентированных на российский рынок промышленных предприятий, а также для производств, сконцентрированных на внутреннем рынке страны. Усиленный рост кредитования экономики в 2012–2014 гг. в иностранной валюте привел к значительным издержкам от переоценки кредиторской и обесценения дебиторской задолженностей. Таким образом, удельный вес убыточных

организаций в общем количестве организаций превысил 20% к концу 2015 г., при этом на долю государственного сектора приходился рекордные 77,5% убытка от хозяйственной деятельности (убыточные организации составляли 54,1% всех государственных орга-

### Убыточные организации и убыток от хозяйственной деятельности по секторам экономики\*

(в % от общего объема)

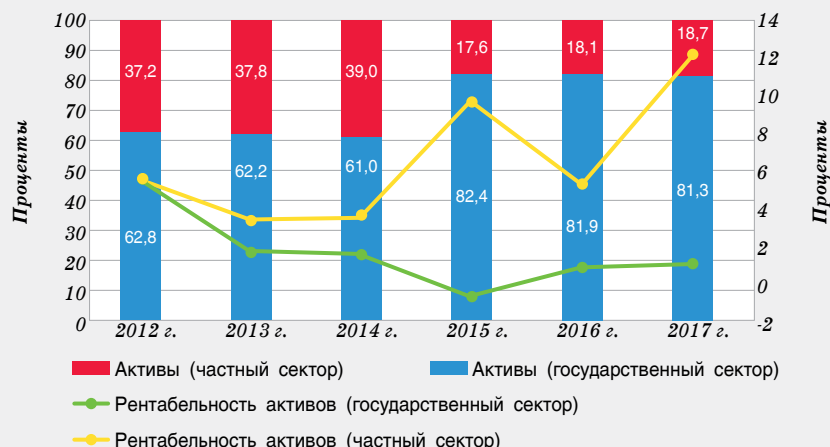


\* Кроме банков и страховых организаций, крестьянских (фермерских) хозяйств, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 4

### Активы государственного и частного секторов\* Республики Беларусь



\* Кроме банков и страховых организаций, крестьянских (фермерских) хозяйств, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

**Примечание.** Разработка автора на основе данных Белстата.

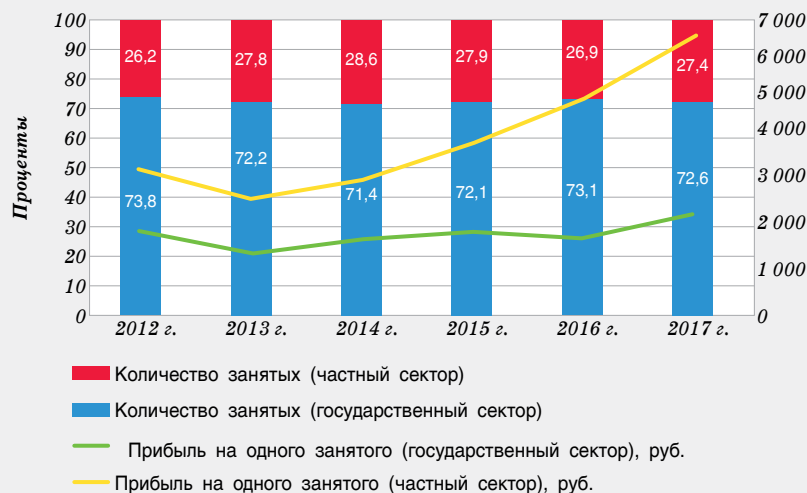
Рисунок 5

Проводимая политика массовой модернизации обрабатывающих производств не добилась желаемых результатов. Таким образом, крупное перераспределение капитала, финансируемого за счет заемных средств, способствовало ухудшению экономической активности в секторах с высоким уровнем задолженности. Отмечен спад рентабельности активов госпредприятий с 5,6% до минус 0,57% в 2015 г. при концентрации в 82,4% всех совокупных активов в государственном секторе. В 2016–2017 гг. данный показатель составил только 0,92% и 1,1% соответственно (для сравнения в частном секторе – 5,4% и 12,0%) (рисунок 5).

Отставание производительности труда в государственном секторе от частного год от года увеличивалось за счет неэффективного распределения капитала в экономике. Доля занятых на государственных предприятиях и с долей государственной собственности составляла более 70% от общего количества занятого населения в экономике (рисунок 6).

При этом финансирование инвестиций во многом обеспечивалось за счет внешних заимствований, а не внутренних сбережений, что привело в 2018 г. к растущему внешнему долгу и низкой совокупной факторной производительности. Недостаток внутренних ресурсов и возросшая потребность в привлечении внешнего капитала являются следствием наличия дисбалансов между уровнями сбережения и инвестирования. Если в частном секторе к 2016 г. уровень сбережений был выше уровня инвестирования, то для государственного сектора в 2015–2016 гг. показатель дисбалансов составлял 3,6% и 4,3% ВВП (таблица 1).

### Занятость в государственном и частном секторах Республики Беларусь



**Примечание.** Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 6

Таблица 1

### Соотношение сбережений и инвестиций в Республике Беларусь (в % к ВВП)

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Разница между уровнем сбережения и инвестирования в целом по экономике	-14,50	-8,20	-2,80	-10,00	-6,60	-3,60	-4,30
Разница между уровнем сбережения и инвестирования в государственном секторе	-2,30	2,50	-0,10	-2,80	-1,70	-4,10	-4,60
Разница между уровнем сбережения и инвестирования в частном секторе	-12,20	-10,70	-2,70	-7,30	-5,00	0,50	0,30

**Примечание.** Разработка автора на основе данных МВФ.

Доминирующие объемы инвестиций в обрабатывающую промышленность и сельское хозяйство свидетельствуют о том, что значительная часть вложений капитала в этот период осуществлялась в государственные предприятия в поддержку старой «традиционной» экономики. На конец 2017 г. доля инвестиций в основной капитал в обрабатывающую промышленность составила 22,1%, в сельское, лесное и рыбное хозяйство – 11,6% (рисунок 7).

При этом доля инвестиций государственного сектора в промышленности составляла в 2016–2017 гг. 75% от общего объема инвестиций в основной капитал, в сельском хозяйстве – 65% (рисунок 8).

Если ранее обрабатывающая промышленность была одним из ключевых источников экономического роста Республики Беларусь, то начиная с 2013 г. данный вид экономической деятельности (на который приходилось более 20% всех инвестиций в основной капитал) тормозил экономическое развитие. Если в 2015–2016 гг. большинство видов экономической деятельности оказали негативное влияние на рост ВВП, то наукоемкие и технологичные виды экономической деятельности, такие как информация и связь, показали стабильный рост ВДС (таблица 2).

Наличие «плохих» долгов в обрабатывающей промышленности и сельском хозяйстве и имеющиеся попытки реструктуризации убыточных предприятий свидетельствуют о неэффективности проводимой инвестиционной политики «традиционными» мерами. В 2017 г. доля просроченной кредиторской задолженности государственного сектора в сельском, лесном и рыбном хозяйстве увеличилась с 82,3% до 86,0% от общей просроченной кредитор-

### Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности

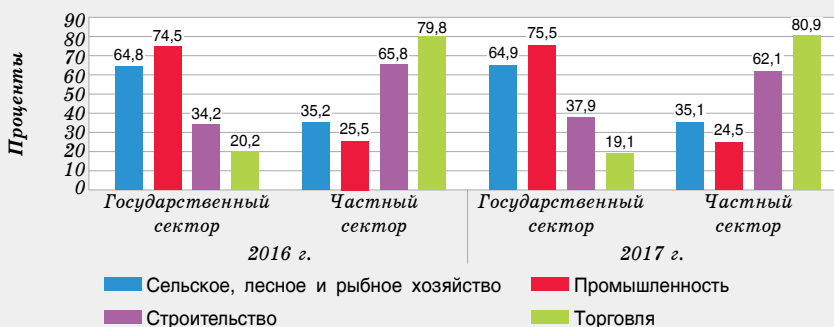


Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 7

### Инвестиции в основной капитал государственного и частного секторов\* по укрупненным видам экономической деятельности

(в % от общего объема инвестиций в основной капитал)



\* Без учета микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 8

Таблица 2

### Вклад видов экономической деятельности в прирост ВВП в 2010–2016 гг., п. п.

Виды экономической деятельности	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	0,205	0,600	0,470	-0,245	0,183	-0,151	0,262
Горнодобывающая промышленность	0,028	0,033	-0,020	0,014	0,388	-0,047	-0,004
Обрабатывающая промышленность	2,408	2,561	1,488	-1,078	0,042	-1,346	-0,040

Продолжение таблицы 2

Виды экономической деятельности	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом	0,372	-0,111	0,005	0,005	0,080	-0,081	-0,030
Водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	-0,010	0,014	0,021	-0,001	0,005	-0,053	-0,053
Строительство	1,438	0,384	-0,723	0,720	-0,135	-0,796	-0,901
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	1,391	2,867	-0,836	1,302	0,878	-0,256	-0,803
Транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность	0,432	0,281	0,271	0,077	0,068	-0,352	0,017
Услуги по временному проживанию и питанию	0,094	-0,008	0,072	0,091	0,015	-0,042	-0,015
Информация и связь	0,335	0,455	0,410	0,127	0,259	0,164	0,309
Финансовая и страховая деятельность	0,378	0,366	0,289	-0,072	0,154	0,042	-0,258
Операции с недвижимым имуществом	0,148	0,018	-0,138	0,066	-0,053	-0,044	-0,182
Профессиональная, научная и техническая деятельность	0,040	-0,080	-0,072	-0,040	-0,108	-0,036	-0,070
Деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг	0,023	-0,047	-0,024	0,105	0,013	-0,070	-0,058
Государственное управление	0,057	-0,045	-0,061	-0,112	-0,122	-0,025	-0,021
Образование	-0,021	-0,041	-0,053	-0,114	-0,088	-0,048	0,004
Здравоохранение и социальные услуги	0,073	0,007	0,046	-0,022	0,053	0,092	0,077
Творчество, спорт, развлечения и отдых	0,149	0,025	0,140	0,037	0,024	-0,039	-0,026
Предоставление прочих видов услуг	0,028	-0,005	-0,010	-0,004	-0,019	0,002	-0,046

*Примечание.* Разработка автора на основе данных Белстата.

ской задолженности в данном виде экономической деятельности, в промышленности – с 73,1% до 75,8%, в строительстве – с 57,3% до 57,9% соответственно (рисунок 9).

При этом на организации с государственной формой собственности и смешанной (с долей государства 50% и более) в сельском, лесном и рыбном хозяйстве приходилось 74,1% в 2016 г. и 79,2% в 2017 г. просроченной кредиторской задолженности, в промышленности – 63,4% и 63,1% соответственно.

Значительные капиталовложения не смогли улучшить показатели государственных предприятий. Чистая прибыль на одного занятого в обрабатывающих промышленных предприятиях

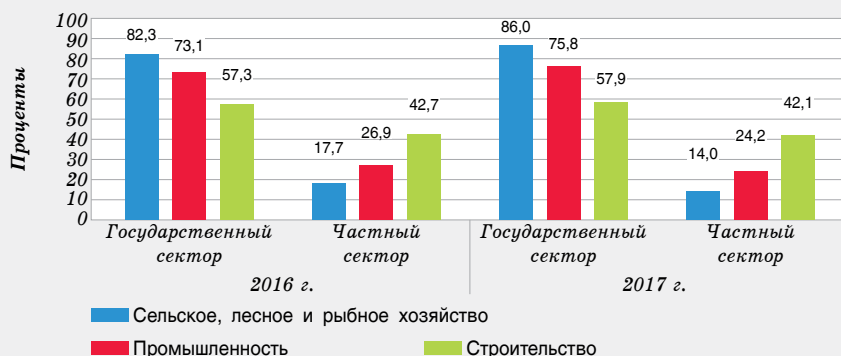
частного сектора в 2016–2017 гг. была в 1,5 раза выше данного показателя в государственном секторе (рисунок 10). При этом низкий уровень операционной эффективности предприятий государственного сектора экономики не позволяет эффективно использовать имеющиеся ресурсы.

Неравные условия ведения бизнеса в государственном и частном секторах (в т. ч. доступ к материальным, трудовым и иным ресурсам) являются причиной того, что относительно высокое место в рейтинге Doing Business не приносит Беларуси ожидаемых результатов, так как доля малых и средних предприятий в экономике остается в два-три раза ниже уровня, ожидаемого исходя из места в этом рейтинге.

Таким образом, с учетом роста внешней задолженности и условий погашения государственного долга, уровня эффективности госпредприятий государственный сектор не может быть значимым источником инвестиционных ресурсов, достаточных для модернизации отраслей экономики, что требует перехода ко второму сценарию. Построение «новой» эффективной экономики Беларуси требует новых подходов к реализации государственной инвестиционной политики, ориентированных на создание возможностей для развития частного сектора и повышения эффективности государственных инвестиций, поддержание и рост человеческого капитала, усиление вклада инфраструктуры в экономический рост [7].

### Просроченная кредиторская задолженность\* по укрупненным видам экономической деятельности

(в % от общего объема)

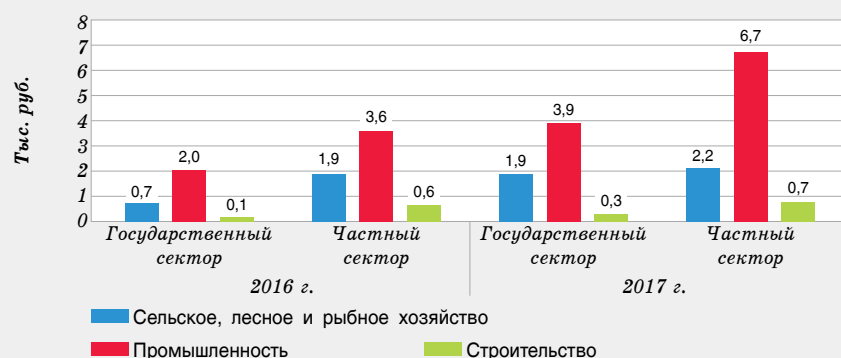


\* Без учета микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 9

### Чистая прибыль (убыток) на одного занятого\* по укрупненным видам экономической деятельности



\* Без учета микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

Примечание. Разработка автора на основе данных Белстата.

Рисунок 10

На современном этапе формирование инвестиционной политики должно быть неразрывно связано с промышленной политикой. В зависимости от современных моделей индустриальной политики и институциональных детерминант развития формирование государственной инвестиционной политики может осуществляться по следующим сценариям: наращивания, догоняющего развития, с прицелом на новую промышленную революцию [2]. Каждой модели промышленного развития соответствует свой инвестиционный инструментарий, определяющий приоритетные направления инвестирования и меры государственной поддержки (рисунок 11).

Сценарий наращивания потенциала, как правило, в большей степени ориентирован на улучшение физической инфраструктуры, дорог, портов, аэропортов, энергетической и телекоммуникационной инфраструктуры в качестве неотъемлемой части промышленной политики, стимулирование развития предпринимательства и направлен на расширение доступа к финансированию для МСП.

В сценарии догоняющего развития сравнительно больший упор делается на развитие навыков, поддержку МСП и развитие связей, поощрение экспорта и стратегических государственных закупок в качестве инструмента содействия развитию отечественных предприятий.

В сценарии инвестиционной политики с прицелом на новую промышленную революцию особое внимание уделяется укреплению промышленных экосистем с использованием инновационных ГЧП, научно-исследовательских институтов и общих элементов «мягкой» инфраструктуры.

При этом современные модели промышленного развития в отличие от ранее использовавшихся имеют ряд конструктивных особенностей, к которым относятся открытость, устойчивость, готовность к инновациям и прорывным технологиям. Выбор инвестиционной политики должен основываться также на согласованности, сбалансированности роли государства и рынка, гибкости и эффективности использования имеющихся инструментов.

Новая инвестиционная политика должна ориентироваться не на объемные показатели роста ВВП и накопленного капитала, а на критерии более высокого порядка, характеризующие качество макроэкономической динамики. Необходима концентрация инвестиционных ресурсов на развитии высокотехнологичных инновационных производств с ориентацией на внешние рынки. Улучшение инвестиционного климата, повышение эффективности финансовой системы, а также деятельности предприятий государственного сектора будут способствовать оптимальному распределению капитала.

### Создание благоприятного инвестиционного климата

Актуальным вопросом улучшения инвестиционного климата в Республике Беларусь является сокращение бюрократических барьеров для прихода и работы зарубежных инвесторов, что предполагает существенное снижение участия государства в регулировании и административной регламентации деятельности хозяйствующих субъектов.

**Приватизация государственной собственности.** Сокращение перечня различных дополнительных условий, которые зачастую должны выполнять потенциальные инвесторы и покупатели государственной собственности (сохранение профиля работы

**Сценарии реализации инвестиционной политики в зависимости от промышленной политики**

Сценарий с прицелом на новую промышленную революцию	Сценарий догоняющего развития	Сценарий наращивания потенциала
<ul style="list-style-type: none"> <li>- создание высокотехнологичных или ориентированных на НИОКР СЭЗ;</li> <li>- продвижение инвестиций в передовую цифровую инфраструктуру</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- программы стимулирования, включая предоставление необходимой инфраструктуры;</li> <li>- содействие СЭЗ экспортно ориентированному производству и межсекторальному потенциалу;</li> <li>- инвестиционное стимулирование создания кластеров и региональных производственных сетей СЭЗ;</li> <li>- привлечение инвестиций в инфраструктурные сектора для снижения торговых издержек (например, международная транспортная инфраструктура)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- стимулирование притока частного капитала в реализацию инфраструктурных проектов на основе затратных инвестиционных льгот;</li> <li>- упрощение доступа инвесторов к земельным ресурсам;</li> <li>- формирование и развитие законодательства о ГЧП;</li> <li>- политика СЭЗ по созданию необходимой инфраструктуры и продвижению приоритетных производственных секторов или наращиванию межсекторального потенциала</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- стимулирование развития венчурного финансирования и схем кредитования высокотехнологичных МСП;</li> <li>- продвижение инновационных финансовых инструментов для цифрового развития (инфраструктура, цифровая промышленность и др.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- продвижение кредитных / гарантийных схем для предприятий, участвующих в глобальных цепочках создания добавленной стоимости;</li> <li>- стимулирование реинвестирования прибыли в производственные активы;</li> <li>- поощрение ПИИ в финансовом секторе / упрощение доступа к финансированию МСП</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- продвижение кредитных / гарантийных схем для предприятий, участвующих в глобальных цепочках создания добавленной стоимости;</li> <li>- стимулирование реинвестирования прибыли в производственные активы;</li> <li>- поощрение ПИИ в финансовом секторе / упрощение доступа к финансированию МСП</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- целенаправленное поощрение инвестиций в новые и развивающиеся сектора, в организации, участвующие в передовых производственных цепочках добавленной стоимости;</li> <li>- создание и развитие региональных / трансграничных высокотехнологичных зон</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- целенаправленное поощрение инвестиций в виды деятельности, ориентированные на включение в глобальные цепочки создания стоимости, региональные коридоры и ОЭЗ;</li> <li>- программы развития поставщиков, в том числе по внедрению международных стандартов;</li> <li>- снижение уровня бюрократизации ведения бизнеса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- целенаправленное стимулирование притока инвестиций в приоритетные секторы, включая экспортноориентированные; в производства, ориентированные на включение в цепочки создания стоимости;</li> <li>- предоставление инвестиционных льгот, основанное на требованиях к производительности</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- программы по развитию деловых связей;</li> <li>- программы развития / обучения сотрудников;</li> <li>- предоставление инвестиционных льгот, основанное на требованиях по обучению;</li> <li>- содействие связям между инвесторами и учебными заведениями</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- программы по развитию деловых связей;</li> <li>- программы развития / обучения сотрудников;</li> <li>- предоставление инвестиционных льгот, основанное на требованиях по обучению и созданию центров передовой профессиональной подготовки;</li> <li>- содействие связям между инвесторами и учебными заведениями</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- программы по развитию деловых связей;</li> <li>- программы развития / обучения сотрудников;</li> <li>- предоставление инвестиционных льгот, основанное на требованиях по развитию человеческого капитала</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- стимулирование НИОКР;</li> <li>- механизмы стимулирования затрат на внедрение передовых технологий в производство;</li> <li>- целенаправленное стимулирование инвестиций в технологический кластер;</li> <li>- ГЧП, связывающие инвесторов и технологические институты / инн. центры;</li> <li>- скрининг инвестиций для оценки воздействия</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- механизмы стимулирования затрат на внедрение ИКТ и совершенствование технологии производства;</li> <li>- ГЧП / совместные НИОКР программы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- схемы стимулирования на основе затрат для содействия внедрению ИКТ</li> </ul>

Рисунок 11



предприятия, рабочих мест, содержание объектов социальной инфраструктуры, поддержание существующих объемов производства, капиталовложений и т. д.), будет способствовать активизации приватизационных процессов в экономике.

Вместе с тем актуальным вопросом выступает разработка комплексной программы по приватизации государственной собственности с привлечением как средств резидентов, так и иностранных инвесторов, а также программы продажи пакета акций иностранным инвесторам при реализации перспективных инвестиционных проектов [8].

При проведении приватизационных сделок в отношении объектов государственной собственности (в т. ч. субъектов МСП) первоочередными требованиями к инвесторам должны являться перспективы развития и возможности привлечения инвестиций и новых технологий в предприятия. Приватизация предприятий государственного сектора иностранными инвесторами, способными обеспечить включение белорусских предприятий в международные кооперационные и технологические цепочки, даст больший эффект для развития реального сектора экономики, позволит привлечь новые технологии в производства.

**Совершенствование практики применения инвестиционных договоров.** Непостоянный характер нормативно-правовой базы является одной из самых главных причин, препятствующих привлечению инвестиционных ресурсов в Республику Беларусь. Одним из решений проблемы невозможности применения отдельных положений инвестиционного договора (далее – ИД) в связи с изменением законодательной базы может стать на данный момент заключение ИД на основании решения Совета Министров (по согласованию с Президентом) с включением обязательного пункта, где страной гарантируется стабильность применения данных положений в течение всего срока действия договора. Тем самым необходимо вернуть стабилиза-

ционную оговорку для иностранных инвесторов. В ИД должны быть четко отражены все права и обязанности сторон, в том числе и по постинвестиционной стадии. Причем нужно рассмотреть возможность заключения дополнительного договора между инвестором и государством в целях создания нормативно-правовых условий для предоставления инвестору необходимой технической документации по проекту до непосредственного подписания ИД. Инвестиционные споры предлагается решать с помощью института международного арбитража.

Для стимулирования инвестиционной активности необходимо создание равных условий для всех типов инвесторов, причем выделение приоритетных видов экономической деятельности для привлечения внешних инвестиционных ресурсов должно иметь гласный характер и базироваться на четко выверенном экономическом алгоритме анализа с указанием детального списка преференций для каждого вида.

Помимо вышесказанного должен быть выработан четкий механизм отбора инвесторов (включая предоставление обоснованного отказа). Реализация данного предложения сделает процедуру предоставления льгот для инвесторов открытой и понятной, создаст относительно равные условия хозяйствования. Введение четко регламентированного порядка прекращения, применения штрафных санкций в отношении нарушения условий инвестиционных договоров, где будет отражен полный перечень нарушений, уточнена ответственность и размер штрафов, позволит инвесторам на прединвестиционной стадии внести корректировки в проект и учесть все с этим связанные риски.

**Упрощение доступа к земельным ресурсам.** Имеющаяся практика предоставления иностранным инвесторам земли в аренду и только на срок реализации инвестиционного проекта не является приемлемой для крупных инвесторов. Во-первых, в рамках имеющегося

законодательства нет никаких препятствий для предоставления земельных участков юридическим лицам в частную собственность. Во-вторых, если все-таки рассматривать вариант аренды земельных участков, то необходимо предусмотреть возможность их предоставления на весь срок деятельности инвестора (включая срок использования и эксплуатации объектов недвижимости), а не на срок реализации инвестиционного проекта, указанного в инвестиционном договоре. В-третьих, урегулирование прав инвесторов на землю можно осуществить путем передачи земельных участков в частную собственность при успешной реализации проекта. Необходимо также упростить порядок передачи неиспользуемого или неэффективно используемого имущества, находящегося в государственной собственности (зданий, сооружений и т. д.), инвесторам при заключении договора аренды.

#### **Повышение эффективности деятельности предприятий реального сектора экономики**

Одним из направлений совершенствования деятельности государственных предприятий будет являться внедрение принципов МСФО и системы корпоративного управления. Внедрение и реализация адекватной системы корпоративного управления<sup>2</sup> на государственных предприятиях позволит повысить прозрачность и эффективность хозяйственной деятельности, увеличить акционерную стоимость и обеспечить устойчивое развитие в интересах акционеров и иных стейкхолдеров [9].

Повышение операционной эффективности предприятий Республики Беларусь, в свою очередь, предполагает прежде всего выработку на основе сложившейся системы управления операционной деятельностью, включающей принципы взаимодействия системы снабжения, системы управления основным и вспомогательным производством, трудовыми ресурсами, распределением

<sup>2</sup> По данным компании KPMG, институциональные инвесторы и миноритарные акционеры при выборе все в большей степени руководствуются рекомендациями специализированных агентств, таких как ISS, которые особое внимание уделяют качеству корпоративного управления эмитента.

готовой продукции, внедрения изменений и мониторинга функционирования систем. Для совершенствования системы управления предприятием могут быть использованы следующие подходы: реинжиниринг бизнес-процессов (BPR), бережливое производство (Lean Manufacturing), всеобщее управление качеством (TQM), всеобщее обслуживание оборудования (TPM), внедрение ERP- и MRP-систем и др. При этом помимо решения проблемы низкого уровня аналитической обеспеченности процессов управления существует необходимость разработки и применения системы комплексного стратегического и маркетингового анализа, учитывающая особенности работы отечественных предприятий. Внедрение стоимостного инжиниринга и проектного управления в деятельность организаций на основе международных стандартов сертификации позволит значительно повысить производительность труда и общую эффективность хозяйственной деятельности. Применяемые меры государственной инвестиционной политики должны способствовать внедрению современных автоматизированных систем по управлению бизнес-процессами на предприятиях, например путем применения механизма затратных налоговых льгот, предоставляемых организациям в связи с затратами на реинжиниринг бизнес-процессов, в т. ч. внедрение автоматизированных систем управления и др.

Совершенствование процессов финансового планирования помимо автоматизации должно базироваться в первую очередь на внедрении механизма бюджетирования. Информационное обеспечение процессов принятия решения через организацию контроллинга позволит проводить комплексную оценку деятельности подразделений предприятий, активизировать человеческий фактор на основе обоснования оплаты труда каждого работника в зависимости от реального вклада в повышение эффек-

тивности системы управления предприятием. В систему планирования должна обязательно входить система мотивации для главных руководителей и специалистов (особенно в отношении государственных предприятий) [10, с. 254].

Повышение операционной эффективности будет способствовать наращиванию собственных источников финансирования инвестиционных проектов и повышению общей финансовой устойчивости предприятий. Стимулированию обновления основных средств (путем проведения модернизации, технического перевооружения и т. д.) также будет способствовать развитие механизма предоставления государственных субсидий, в т. ч. промышленных, лизинг и выпуск облигационных займов [11]. При этом политика фискального стимулирования должна быть разработана таким образом, чтобы можно было проводить оценку ее эффективности *ex post* (реального воздействия) [12].

Снижению рисков реализации инвестиционных проектов будет способствовать широкое внедрение в практику проектного финансирования<sup>3</sup>. Особенностью этой формы финансирования является также возможность совмещения различных видов капитала: банковского, коммерческого, государственного, международного. В отличие от традиционной кредитной сделки может быть осуществлено рассредоточение риска между участниками инвестиционного проекта. В качестве источников финансирования могут привлекаться средства международных финансовых рынков, специализированных агентств, экспортных кредитов, финансовых, инвестиционных, лизинговых и страховых компаний, долгосрочные кредиты Международного банка реконструкции и развития (МБРР), Международной финансовой корпорации (МФК), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), ведущих мировых инвестиционных банков.

#### Выводы:

1. Проведенное исследование формирования государственной инвестиционной политики в Республике Беларусь в 2009–2017 гг. показало, что реализация государственного управления инвестиционной деятельностью «традиционными мерами» (по сценарию максимальной концентрации инвестиционных ресурсов в государственном секторе) на данном этапе развития экономики страны не является приемлемой. Значительные капиталовложения не смогли улучшить показатели государственных предприятий, при этом имеющаяся политика управления в государственном секторе экономики создает огромные препятствия для внедрения организационных и технических инноваций в целях повышения конкурентоспособности предприятий на мировом рынке. Внедрение новых технологий и более дешевых способов производства товаров и услуг является основным источником экономического роста страны, где развитие частного сектора играет важнейшую роль, так как в последние годы его производительность была значительно выше государственного.

2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь должно быть неразрывно связано с современными моделями индустриальной политики, предусматривающими в зависимости от уровня ресурсного обеспечения и институциональных детерминант развития формирование государственной инвестиционной политики по следующим сценариям: наращивания, догоняющего развития, с прицелом на новую промышленную революцию. При этом выбор инвестиционной политики должен основываться на согласованности, сбалансированности роли государства и рынка, гибкости, эффективности использования имеющихся инструментов, концентрации инвестиционных ресурсов на развитии высокотехнологичных и инновацион-

<sup>3</sup> В международной практике понимается финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат инвестиционные качества самого проекта, те доходы, которые получит создаваемое или реструктурируемое предприятие в будущем.

Специфический механизм проектного финансирования включает анализ технических и экономических характеристик инвестиционного проекта и оценку связанных с ним рисков, а базой возврата вложенных средств являются доходы проекта, остающиеся после покрытия всех издержек.

ных производств, поддержании и росте человеческого капитала, усилении вклада инфраструктуры в экономический рост. Новая инвестиционная политика, независимо от выбранного сценария, должна быть направлена в первую очередь на оптимальное распределение капитала в экономике и включать в себя меры по улучшению инвестиционного климата, повышению эффективности финансовой системы, а также операционной деятельности предприятий государственного сектора.

3. Основным направлением улучшения инвестиционного климата в Республике Беларусь является создание равных условий ведения бизнеса в государственном и частном секторах, в т. ч. доступа к материальным, трудовым и иным ресурсам. Стимулирование частного финансирования инвестиционной деятельности предполагает активизацию приватизационных процессов в экономике, что подразумевает сокращение бюрократических барьеров для прихода и работы зарубежных инвесторов,

совершенствование практики применения инвестиционных договоров, упрощение доступа к земельным ресурсам, существенное снижение участия государства в регулировании и административной регламентации деятельности хозяйствующих субъектов. При этом необходима разработка комплексной программы по приватизации государственной собственности, предусматривающей включение белорусских предприятий в международные кооперационные и технологические цепочки, что позволит привлечь новые технологии в производство и повысить результативность хозяйствования.

4. Внедрение и реализация адекватной системы корпоративного управления и принципов МСФО на государственных предприятиях позволит повысить прозрачность и эффективность хозяйственной деятельности и обеспечить устойчивое развитие в интересах акционеров и иных заинтересованных лиц. Повышению операционной эффективности предприятий государственного сектора бу-

дет способствовать выработка Концепции управления операционной деятельностью на основе реинжиниринга бизнес-процессов. В свою очередь, использование стоимостного инжиниринга и проектного управления в деятельности предприятий на основе международных стандартов сертификации повысит производительность труда и общую результативность хозяйственной деятельности.

5. Повышению результативности использования инвестиционного капитала в условиях ограниченности бюджетных ресурсов будет способствовать совершенствование процессов финансового планирования на предприятиях путем внедрения механизма бюджетирования и контроллинга как основы принятия управленческих решений, что позволит проводить комплексную оценку хозяйственной деятельности и активизировать человеческий фактор на основе разработки системы мотивации.

\* \* \*

*Материал поступил 15.03.2019.*

#### **Библиографический список:**

1. Кравченко, Д.В. Формирование и реализация инвестиционной политики Республики Беларусь на современном этапе / Д.В. Кравченко // Вестник БГУ. Серия 3. – 2006. – № 2. – С. 85–88.
2. World Investment Report 2018 [Electronic resource] // UNCTAD. – 2018. – Mode of access: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_en.pdf). – Date of access: 14.09.2018.
3. Комков, В. Проблемы экономического роста в Республике Беларусь / В. Комков // Банкаўскі веснік. – 2013. – № 16. – С. 3–7.
4. Тоцицкая, И. Ловушка низких темпов роста: факторы и риски для Беларуси [Электронный ресурс] / И. Тоцицкая // ИПМ. – 2018. – Режим доступа: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/wp2018r02.pdf>. – Дата доступа: 14.09.2018.
5. Власенко, М. Экономическое развитие в Беларуси: качество роста и эффективность распределения основных ресурсов / М. Власенко // ИПМ. – 2018. – Режим доступа: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/wp2018r01.pdf>. – Дата доступа: 14.09.2018.
6. Systematic Country Diagnostic: Towards a Competitive, Inclusive and Dynamic Belarus [Electronic resource] // World Bank. – 2018. – Mode of access: <http://documents.worldbank.org/curated/en/602921520877070059/Belarus-Systematic-Country-Diagnostic-towards-a-competitive-inclusive-and-dynamic-Belarus>. – Date of access: 14.09.2018.
7. Warner, A. Framework for Efficient Government Investment / A. Warner // IMF Working Paper. International Monetary Fund. – Washington, 2013. – 21 p.
8. Муха, Д.В. Макроэкономическая эффективность привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь / Д.В. Муха. – Минск: Беларуская навука, 2017. – 260 с.
9. Corporate Governance Overview 2017 [Electronic resource] // KPMG. – 2017. – Mode of access: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/jp/pdf/jp-en-corporate-governance-overview-2017.pdf>. – Date of access: 14.09.2018.
10. Лученок, А.И. Институты правят экономикой / А.И. Лученок // Национальная академия наук Беларуси, Институт экономики. – Минск: Беларуская навука, 2018. – 278 с.
11. Преснякова, Е.В. Механизм стимулирования взаимных инвестиций Республики Беларусь и государств – членов Евразийского экономического союза / Е.В. Преснякова, Т.С. Матейчук, Е.В. Зайцева // Национальная академия наук Беларуси, Институт экономики. – Минск: Беларуская навука, 2017. – 178 с.
12. Investment Policy Framework for Sustainable Development [Electronic resource] // UNCTAD. – 2015. – Mode of access: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaepcb2015d5\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaepcb2015d5_en.pdf). – Date of access: 14.08.2018.

## Features of Formation of Public Investment Policy in the Republic of Belarus in Modern Conditions

**Katsiaryna ZAITSAVA**, *Institute of Economics of NAS of Belarus, Head of Investment Policy Sector Belarus, Master of Economics, Republic of Belarus, Minsk, e-mail: matprogramm@gmail.com.*

**Abstract.** *The article investigates the features and shortcomings of the implementation of the public investment policy of the Republic of Belarus by “traditional measures” with the concentration of investment resources in the public sector of the economy. The author suggests forming a “new” public investment policy in order to allocate the capital efficiently and create equal conditions for access to investment resources for business entities, regardless of their form of ownership, including measures to improve the investment climate and increase the efficiency of the operating activities of enterprises of the real sector of the economy.*

**Keywords:** *investment; investment policy; industrial policy; efficiency of investment activity; innovative development; investment climate.*