

УДК 332.146 (476)

**ВНУТРЕННИЕ И ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ СДЕРЖИВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИЙ В НАРОДНОМ ХОЗЯЙСТВЕ
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Л.В. Прудникова

*учреждение образования «Витебский
государственный технологический университет»*

Состояние инвестиционного сектора определяется общими макроэкономическими условиями, а также финансовым положением субъектов хозяйствования. В этом отношении затяжной экономический кризис переходного периода парализовал прежде всего инвестиционное развитие. Так, если по показателю ВВП Республика Беларусь в 2000 г. вышла на уровень 88,7% к 1990 г., то по показателю инвестиций в 2000 г. было обеспечено только 51,6% от уровня 1990 г., в том числе и объекты производственного назначения - 45,2%, непроизводственного назначения - 66,2%. Объем же строительно-монтажных работ составил в 2000 г. всего 38,6% от уровня 1990 г. Этот фактор обнаруживает отсутствие даже простого воспроизводства основных фондов и является наглядным свидетельством глубины инвестиционного кризиса

Доля инвестиций в ВВП в 2000 г. снизилась до критического уровня - 17%, в то время как в Китае на инвестиции направляется 40%, в Южной Корее - 35%, в Японии - 30% ВВП (табл. 1).

Таблица 1 - Динамика инвестиций в Республике Беларусь в 1994-2001 гг.

Показатель	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000г	2001г
Динамика ВВП, % к предыдущему году (в сопост. ценах)	87,4	89,6	102,8	111,4	108,4	103,4	105,8	104,1
Инвестиции, всего, % к ВВП	25,3	18,7	15,2	17,8	19,6	21,5	17	-
Инвестиции, всего, % к предыдущему году	89	69	95	119,5	116,2	92	97	93,9

Сопоставление динамики ВВП и объема инвестиций показывает, что рост ВВП в республике происходит при свертывании инвестиций. Это свидетельствует о том, что рост ВВП обеспечивается преимущественно за счет лучшего использования оборудования, а не за счет его обновления. В свою очередь, это говорит о том, что в настоящее время речь идет не столько об экономическом росте, сколько о восстановлении экономики и повышении загрузки действующего оборудования. Такая ситуация является общей для многих стран с переходной экономикой и объясняется перенакоплением основных производственных фондов, которые уже устарели и не позволяют производить конкурентоспособную продукцию. За счет бюджетной и кредитной подпитки в последние годы были увеличены объемы производства некоторых видов продукции. Но рост производства морально устаревшей продукции без модернизации технической базы не может быть признаком экономического роста

Состояние активной части основных фондов достигло критической величины - износ в 2000 г. составил 80%. При этом официальная статистика учитывает только физический износ и не отражает морального.

Основными инвесторами в республике являются государство в лице уполномоченных органов; предприятия; население и иностранные инвесторы (табл. 2).

Таблица 2 - Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, %

Инвестиции в основной капитал за счет	1995 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Республиканского бюджета	16,2	11,4	11,9	11,9	11
Местного бюджета	9,7	7,8	9,5	10,4	11,5
Собственных средств предприятий и организаций	49,5	45,2	50,4	52,5	47,4
Населения	4,4	15,3	14,9	16,8	19,6
Иностранных инвесторов	6,6	7,2	7,8	2,4	4,1
Прочих источников	13,6	13,1	5,5	6,0	6,4

Из данных таблицы видно, что за период с 1995 по 2000 г. снизилась доля инвестиций, финансируемых государством, на 5,2%, предприятиями - на 2,1%, иностранных инвестиций - на 2,5%. При этом существенно возросла доля инвестиций населения - на 15,2%, что связано с сокращением бюджетного финансирования строительства жилья.

Решение инвестиционных проблем в республике связано с определением наиболее эффективных инвесторов и разработкой механизма их стимулирования.

Факторы сдерживания инвестиций в народном хозяйстве носят системный характер. Их корни находятся и в реальном, и в бюджетном, и в банковском секторе.

Факторы реального сектора:

- значительное падение (в первые годы перестройки), а в последующем сохранение относительно низких темпов роста реального сектора экономики;
- высокие темпы инфляции и снижение обменного курса белорусского рубля на протяжении длительного времени;
- низкий уровень рентабельности большинства предприятий реального сектора экономики, который превышает процентные ставки по кредитам и делает нерентабельными инвестиционные проекты предприятий;
- низкий уровень доходов населения, ограничивающий возможности сбережений и инвестиций;
- малая норма накопления (сбережения) всеми агентами экономических отношений. Удельный вес сбережений населения и предприятий и ВВП в Беларуси составил в 1998 г. 26,1% (в 1995 г. 21%, в 1990 г. 29%), тогда как, скажем в Японии, Китае, Корее и ряде других стран, переживавших период технологической модернизации, показатель доли сбережений населения доходил до 60% и сегодня продолжает оставаться высоким. В частности, в 1998 г. этот показатель составил в Сингапуре 51,3, Малайзии 48,5, Китае 42,6, Таиланде 41,6, Корее 33,8%. Правда, склонность к сбережениям в Беларуси значительно выше, чем в России, где в 1998 г. их доля не превышала 16,3%.

Факторы бюджетного сектора:

- наличие устойчивого дефицита государственного бюджета, что при недостатке внутренних накоплений и внешних источников порождает потребность

в его финансировании банковской системой и является главной причиной тяжелой высокой инфляции в стране.

Инвестиционные возможности государства зависят от доли централизованного в бюджете дохода, в котором основная часть - это налоговые поступления. Следовательно, чем больше сумма аккумулируемых в бюджете налогов, тем выше инвестиционные возможности государства. Инвестиционный потенциал предприятий в условиях ограниченной возможности привлечения внешних источников финансирования определяется в основном объемом прибыли, остающейся в их распоряжении после уплаты налогов. Таким образом, инвестиционные возможности предприятий непосредственно связаны с уровнем налогообложения.

Анализ финансового состояния отечественных предприятий свидетельствует об их крайне низком инвестиционном потенциале. На фоне общего снижения рентабельности отмечается катастрофический рост числа убыточных предприятий на 1.01 2001 г. достигла 23,4%, а на 1.01 2002 г. выросла до 35,5%. При таких финансовых показателях у предприятий нет средств на инвестиции, а у владельцев свободных капиталов нет заинтересованности инвестировать средства в реальный сектор экономики.

Основными причинами низкой инвестиционной активности предприятий являются инфляционные процессы и высокий уровень налоговой нагрузки.

Однако в сложившихся условиях высокие налоговые ставки не могут решить проблему дефицита бюджетных средств, а способны лишь окончательно подорвать финансовые стимулы предприятий, что и произошло на практике. Рост налоговой нагрузки спровоцировал резкое снижение числа платежеспособных предприятий, а также уход в тень большого количества субъектов хозяйствования.

В 2000 г. общий уровень налоговой нагрузки в республике, рассчитываемый как отношение начисленных и уплаченных налогов и сборов в бюджетные и внебюджетные фонды к ВВП, составил 34,4%, а с учетом отчислений на государственное социальное страхование достиг 40%. Для сравнения, в России уровень налоговой нагрузки - 23-24%, в Литве - 26,4%. По расчетам МВФ для стран с таким уровнем доходов на душу населения, как в Беларуси, уровень налоговой нагрузки не должен превышать 24%. Даже в странах с наиболее высокими доходами уровень налоговой нагрузки ниже, чем в Беларуси. Например, в США и Японии он составляет 29%

Факторы бюджетного сектора.

- отток потенциальных инвестиционных ресурсов банков и предприятий в покупку государственных ценных бумаг.

Факторы банковского сектора.

Они испытывают на себе воздействие кризиса в реальном и бюджетном секторе, являются их результатом, а также имеют свою системную специфику. К таким системно-специфическим факторам, сдерживающим развитие инвестиционного (долгосрочного) банковского кредитования, относятся:

- низкая капитализация банков. Совокупный капитал банковской системы не превышает 5% ВВП, что значительно меньше аналогичных показателей стран Центральной и Восточной Европы;
- ограничение по ликвидности, обусловленное дисбалансом долгосрочной составляющей ресурсной базы банков и объемом долгосрочных активных операций банков. Так, привлеченные средства банков (со сроком привлечения свыше 1 года) на 1 января 2001 г. составили 15,6% совокупных ресурсов (пассивов) банков, тогда как доля долгосрочных кредитов (со сроком погашения свыше 1 года) - 46,1% валовых активов банков. Указанные диспропорции сдерживают инвестиционное кредитование, поскольку основная масса инвестиционных кредитов имеет срок погашения более года. В свою очередь, и

форсирование долгосрочного кредитования усугубляет подобные диспропорции;

- бремя проблемной задолжности, доля которой в банковском секторе Беларуси составляет 12% при допустимом международными стандартами уровне 5%;
- структура активных операций банков, в которой доля кредитов достигла предельного значения по общепринятым международным подходам (60%);
- узость ресурсной базы банков, обусловленная низким удельным весом средств населения, предприятий, а также нерезидентов;
- региональные диспропорции, в частности недостаточно рациональное распределение банковских ресурсов по территориальному принципу (в республике не осталось ни одного регионального банка). Население сельских районов (особенно пожилое) не всегда располагает возможностью открытия вкладов в сберегательных учреждениях, которые находятся в районных, областных центрах;
- структура собственности банков, которая характеризуется ярко выраженной государственной монополией. В частности, доля Правительства, а также предприятий и организаций государственной собственности в собственном капитале банков составляла на 01.10 2001 г. около 88%. Отсюда проистекает и значительная степень централизации банковских ресурсов. Так, доля 7 банков, уполномоченных обслуживать государственные программы и мероприятия, составила на 01.10 2001 г. 77,3%. В результате на Правительство ложится финансовая нагрузка по поддержанию ресурсной обеспеченности и ликвидности государственного сегмента банковской системы, что сопряжено с издержками дополнительной эмиссии.

Факторы внешнего сектора.

Они выражаются в слабом притоке инвестиций из-за рубежа как в реальный сектор, так и в банковскую систему (табл. 3,4). Беларусь имеет один из самых низких среди стран Центральной и Восточной Европы показатель привлечения иностранных инвестиций в страну по всем каналам инвестирования: кредиты иностранных государств и международных финансовых организаций, прямые и портфельные иностранные инвестиции.

Таблица 3 - Портфельные иностранные инвестиции и приобретение акций в страновом разделе, млн долл. США

Страна	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Хорватия	0,3	6,2	0,2	-0,1	-0,3	0
Россия	-42	-117	32	-11	5	-8
Беларусь	0	0	-0,6	0,3	-7,3	1,2
Венгрия	224	359	1004	556	1191	-446
Польша	219	749	599	1734	14	-
Эстония	5,1	-15	-87,8	35,1	12,9	-
Украина	16	46	248	227	129	-193
Литва	6,2	15,9	30,5	11,4	8,9	121,5
Словакия	174	69	86	33	2	11

При решении проблем о привлечении прямых иностранных инвестиций неизбежен вопрос об их оптимальном уровне по отношению к местному производству (например,

критическим удельным весом участия иностранного капитала в отраслях российской экономики является 18,87%). До тех пор пока участие прямых иностранных инвестиций ниже критической отметки, можно рассчитывать на высокую производственную отдачу от них, при превышении критического барьера эффективность прямых иностранных инвестиций снижается.

Таблица 4 -Прямые иностранные инвестиции в страновом разрезе, млн долл. США

Страна	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Хорватия	115,1	506	529,6	932,3	1479,2	925,8
Россия	2065	2579	4864	2764	3309	2703
Беларусь	14,7	104,5	351,6	203,2	444	90
Венгрия	4519	2274	2167	2037	1977	1692
Польша	3659	4498	4908	6365	7270	-
Эстония	201,5	150,2	266,2	580,5	305,2	-
Украина	267	521	623	743	496	595
Литва	72,6	152,4	354,5	925,5	486,5	378,9
Словакия	236	351	174	562562	354	2026

Первоочередной задачей по привлечению прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь является определение оптимального варианта производственной специализации и осуществление мер по достижению высокого технологического уровня в выбранной отрасли и смежных производствах.

Таким образом, приток прямых иностранных инвестиций увеличивается, если у инвесторов появляется уверенность в устойчивом росте экономики страны, повышении платежеспособного спроса населения. Экономический рост в условиях необходимости реструктуризации всего народнохозяйственного комплекса с учетом требований мирового рынка не возможен без постоянно осуществляемой специализации производства, последовательной и предсказуемой экономической политики государства.

Аннотация

Л.В. Прудникова. Главной целью социально-экономической политики в РБ является создание условий для устойчивого роста производства и благосостояния населения. Для ее скорейшего достижения необходимо активное участие в мирохозяйственных процессах, использование преимуществ от привлечения капитала из-за рубежа. Однако инвестиционная сфера белорусской экономики находится в кризисном состоянии.

В данной статье описаны факторы содержания инвестиций в народном хозяйстве, касающиеся реального, бюджетного, банковского и внешнего секторов.

Summary

L.V. Prudnikova. The main aim of social and economic policy in the Republic of Belarus is to create conditions for steady growth of production and population's well-being. In order to achieve it sooner it's necessary to participate actively in the world economic processes, to take advantage of attracting foreign capital. But the investment sphere of Belorussian economy is in crisis now.

This article describes the factors of investing in public economy which concern the real, budget, banking and foreign sectors.