

В 2011 году было сокращено бюджетное финансирование инвестиционной деятельности, такая же ситуация с финансированием планируется и на 2012 год.

В условиях ограниченности финансовых ресурсов с целью повышения эффективности их использования в процессе управления инвестиционными процессами, на наш взгляд, необходимо учитывать некоторые факторы.

Первый фактор – это экономическая ситуация в стране, т.е. объем потерь от инфляции, так как их размер может быть сопоставим с объемом средств, выделяемых на реализацию отдельных проектов и программ.

Второй фактор – структура инвестиций, т.е. их состав по видам, направлениям использования, источникам финансирования и т.д. В частности, большое значение имеет рациональное соотношение инвестиций в реальную экономику и социально-культурные отрасли, в том числе нужно учитывать объемы льготного кредитования.

Третий фактор – прибыльность, которая определяет приоритетность инвестиций. Как правило, негосударственные источники инвестиций направлены на прибыльные отрасли с быстрой оборотностью капитала. При этом сферы экономики с малой прибыльностью вложенных средств остаются недофинансированными. Например, наибольший объем прямых иностранных инвестиций поступил в 2011 году в развитие сферы транспорта (75,8%), торговли и общественного питания (15,4%), промышленности (4,7%) [2].

Четвертый фактор – накопление ресурсов инвестирования должно базироваться не только на прямом участии государства в финансировании инвестиционных проектов, но и быть результатом увеличения платежеспособного спроса, который, в свою очередь, активизирует хозяйственную деятельность предприятий. Как было отмечено выше, темпы экономического роста зависят от объема совокупных инвестиций. Рост инвестиций вызывает увеличение уровня объема производства и дохода. Доход распадается на потребляемую и сберегаемую части, при этом та его часть, которая направляется на потребление (например, покупку производственных запасов), служит источником дохода для их производителей. Полученный доход, в свою очередь, распадается на потребление и сбережение и т.д. В конечном счете, первоначальный рост инвестиций приводит к многократному увеличению дохода.

Таким образом, перед белорусской экономикой встает вопрос о перераспределении источников финансирования инвестиций и изыскании дополнительных возможностей привлечения реальных инвестиций для целей экономического роста.

Одним из перспективных путей увеличения объемов финансовых ресурсов на микроуровне является фондовый рынок.

Список цитированных источников

1. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электрон. ресурс]. – Минск, 2012. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>.
2. Официальный сайт Министерства экономики Республики Беларусь [Электрон. ресурс]. – Минск, 2012. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by>.

Белоцерковец В.В., канд. экон. наук
Национальная металлургическая академия Украины
г. Днепропетровск, Украина

РАЗВИТЫЕ СТРАНЫ: ПЕРМАНЕНТНАЯ СТАГНАЦИЯ НА МАРШЕ?

Инструментальные возможности удерживания национальных экономик ведущих стран от дальнейшего погружения в водоворот перманентной стагнации к последней четверти XX в. оказались исчерпанными практически по всем направлениям. Так, снижалась вероятность роста реальных доходов населения в будущем. Позитивная динамика второй производной от реального личного дохода в распоряжении, фиксируемая в США в 1960-х гг., оказалась в 1970-80-х нулевой, завершившись переходом к отрицательным показателям в 2000-х [1]. Еще более мрачным представляется состояние роста реальных доходов, при исследовании на базе относительных показателей, поскольку происходит прекращение положительной демографической динамики.

Более пессимистичный оттенок приобретают и оценки потенциала дальнейшего междецильного выравнивания доходов населения. Действительно, послевоенные годы были периодом стремительного роста заработных плат, с одновременным перераспределением все большей части национального дохода в пользу рабочих. Удельный вес доходов последних за это время вырос в большинстве стран Западной Европы и США на 40-60%. Тенденции «эгалитаризации» уровня заработной платы наблюдались и в межот-

раслевым разрезе, что объясняется выравнивающим ростом производительности труда. Последний постепенно нивелировал разницу в доходах, детерминированную диапазоном отраслевых предельных производительностей труда. Важная роль в подобной «эгалитаризации» принадлежала государству, сглаживающему с помощью арсенала фискальных мероприятий разрыв в доходах разных слоев населения. Так, в конце 2011 – начале 2012 гг. в ФРГ заработная плата рабочих самого низкого 1-го тарифного разряда была лишь в 3,53 раза меньше заработной платы рабочего наивысшего 15-го разряда (18689,39 и 65995,40 евро за год соответственно), а с учетом налогов разница между ними составляла всего 2,7 раза [2]. Впрочем, дальнейшее их выравнивание вызывает обоснованные опасения. Ибо оно значительно усилит вероятность избрания рациональными субъектами тех видов деятельности, осуществление которых не требует высокого уровня ответственности, квалификации и креативности. Именно подобная эмансипация от тяжелого труда, доминанта в поведении паттернов иждивенчества становятся признаками оптимального для Номо Оекономичесус сценария поведения. Практически исчезают и возможность сохранения высокой средней склонности к потреблению за счет ускоренного роста уровня цен. Если в США уровня цен с 1974 г. удвоился за 10 лет, то следующее удваивание потребовало уже 22 года [3]. Дезинфляционные процессы охватили и европейские страны – в пределах ЕС-15 в течение 90-х гг. среднегодовые темпы роста потребительских цен сократились до 1,2% [4].

Исчерпанным в экономически развитых странах оказался и резерв фактора позитивной демографической динамики. Определенный оптимизм в этом ракурсе вызывает постепенный рост продолжительности жизни населения в этих странах. Так за последние 50 лет медианный возраст населения увеличился на 48% в Финляндии, на 38% – в Италии, 27% – в Германии. В ближайшие годы медианный возраст во всех без исключения странах ЕС преодолет отметку 40 лет, а в отдельных – даже 50. Аналогичные явления присущи и другим развитым странам. Восходящая динамика числа потребителей зрелого возраста, доли лиц, имеющих длительный стаж работы, а следовательно и достаточно высокий уровень квалификации, должно положительно коррелировать с ростом производительности труда и увеличением уровня реального личного дохода в распоряжении. Впрочем, подобные ожидания приобретают не столь радужную окраску, если учесть угрожающую позитивную динамику доли лиц преклонных лет.

Список цитированных источников

1. U.S. Department of Commerce: Bureau of Economic Analysis //www.bea.gov.
2. Öffentlicher Dienst.Info //www.oeffentlicher-dienst.info.
3. The National Bureau of Economic Research //www.nber.org.
4. European Commission. Eurostat //www.epp.eurostat.ec.europa.eu.

Дружинина Е.О., аспирант
УО «Брестский государственный технический университет»,
г. Брест, Республика Беларусь
e-mail: izhen@tut.by

СОЦИАЛЬНО-ОТВЕТСТВЕННЫЙ ПОДХОД К ИНВЕСТИРОВАНИЮ В УСЛОВИЯХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Обострение глобальных социально-экологических проблем, ограниченность финансовых ресурсов и рост самосознания общества обуславливают актуальность исследования вопросов социально-ответственного подхода при инвестировании. В современных условиях важное значение в процессе привлечения инвестиций приобретает их целесообразность не только с экономической точки зрения, но и экологическая и общественная безопасность, отсутствие необратимых последствий для жизнедеятельности последующих поколений.

Целью исследования является определение сущности социально-ответственного подхода к инвестированию и механизмов его реализации в условиях Республики Беларусь.

Развитие рынка социально-ответственных инвестиций (СОИ) и проявление повышенного внимания инвесторов к данному виду инвестиций в различных странах связано с особенностями инвестиционного, политического климата отдельного региона, религиозными убеждениями, культурными различиями и другими причинами. Свободное перемещение капитала в сочетании с интернационализацией инвестиционных портфелей способствует решению глобальных проблем и предоставляет возможность участия в инвестиционных проектах по созданию лучших социальных и экологических условий для жизни людей в настоящем и будущем времени.