

## **РАЗДЕЛ 5. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИННОВАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЕФОРМЫ**

**Александрёнок М.С.**, кандидат экономических наук, доцент  
ГУВПО «Белорусско-Российский университет»,  
г. Могилев, Республика Беларусь  
*[mvilchur@mail.ru](mailto:mvilchur@mail.ru)*

### **ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В СОЦИАЛЬНО-ОРИЕНТИРОВАННОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Главный результат реализации Программы социальноэкономического развития Республики Беларусь на 2011-2015 годы – рост благосостояния и улучшение условий жизни населения на основе модернизации экономических отношений, инновационного развития, повышения эффективности и конкурентоспособности национальной экономики.

Достижение данной цели требует соответствующего финансового обеспечения, поэтому инвестиционные процессы являются одним из ключевых факторов, определяющих динамику, темпы и характер экономического роста.

Ещё П. Самуэльсон сформулировал правило: рост реального ВВП влечет за собой рост реальных инвестиций, в свою очередь, подъем реальных инвестиций вызывает ответный рост ВВП. И это действительно так – поступательность инвестиционного процесса вызывает стимулирование перехода к устойчивой стабилизации экономики, на основе чего становится возможным экономический рост. Данное положение, равным образом, связано с формированием источников дохода бюджетов за счет стимулирования производства и увеличения его рентабельности.

В результате инвестиционного процесса проявляется мультипликационный эффект от стабилизации или роста инвестиций, который обуславливается тем, что расширение инвестиционного спроса вызывает увеличение промежуточного спроса, за счет чего возможны достижение надежной стабилизации производства, увеличение доходов реального сектора, влияющих, также, на рост инвестиций.

Следует отметить, что эффект мультипликатора действует и в обратном направлении. При незначительном сокращении инвестиционных расходов может произойти существенное снижение дохода. Поэтому для стабильного и сбалансированного функционирования экономики следует обеспечивать определенное значение коэффициента мультипликации, создавать условия для бесперебойного осуществления инвестиционного процесса.

Конечно, часть инвестиций должна направляться в отрасли науки, культуры, образования, здравоохранения, физической культуры и спорта, информатики, в охрану окружающей среды, для строительства новых объектов этих отраслей, совершенствования применяемой в них техники и технологий, осуществление инноваций. Инвестиции должны вкладываться и в человеческий капитал.

Основными задачами белорусской инвестиционной политики являются: поддержка развития отдельных отраслей экономики, стимулирование развития экспортных производств, обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции, а также реализация программы жилищного строительства.

Статистические данные о темпах инвестиций в национальную экономику за последние годы свидетельствуют о повышении активности экономических агентов в этой области: 2002 г. – 106,0%, 2003 г. – 120,8%, 2004 г. – 120,9%, 2005 г. – 120,0%, 2006 г. – 132,2%, 2007 г. – 116,2%, 2008 г. – 123,5%, 2009 г. – 104,7%, 2010 – 115,8%, 2011 – 113,3% (в темпах роста к предыдущему году).

В 2011 г. использовано 90,8 трлн. руб. инвестиций в основной капитал. Иностранцами инвесторами вложено в реальный сектор экономики валовых иностранных инвестиций – 18,9 млрд. \$, в том числе 13,2 млрд. \$ прямых иностранных инвестиций (ПИИ) (с учетом задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги), что более чем в 2 раза, превышает объем 2010 г. (5,6 млрд. \$) и в 17 раз больше, чем объем поступивших ПИИ в начале пятилетки (в 2006 г. объем поступивших ПИИ составил 748,6 млн. \$). Однако данных объемов средств для развития реальных отраслей экономики недостаточно.

На строительство (реконструкцию) жилья в 2010 г. было направлено более 8 трлн. руб. (без учета собственных средств населения), в том числе кредитных ресурсов банков – около 7 трлн. руб., средств консолидированного бюджета – 746,18 млрд. руб., местных бюджетов – 573,55 млрд. руб. В 2011 г. финансирование достигло 9,919 трлн. руб. (без учета собственных средств населения), из них 6,889 трлн. руб. – кредитные ресурсы банков (6,375 трлн. льготные кредиты), 919,5 млрд. руб. – средства консолидированного бюджета, 1,410 трлн. руб. – средства организаций, включая займы и иностранные источники [1, 2].

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-