

белорусской экономики, который предусматривает комплексную реализацию мер структурной политики, увязанной с мерами макроэкономического регулирования, промышленной и региональной политики, перспективных институциональных преобразований и т.д. Данный документ, который предлагается ввести вместо давно не разрабатываемых Основных направлений социально-экономического развития, должен содержать ясное понимание реальных возможностей и путей развития экономики с учетом имеющихся ресурсных и финансовых ограничений; четкое обоснование отраслевых стратегических приоритетов, точек ее роста и направлений структурной трансформации, а также детально проработанный и непротиворечивый комплекс мер экономической политики, обеспечивающей достижение поставленных целей. Кроме этого, данный состав программных документов должен включать концепцию экономической безопасности, обеспечивающей увязку разрабатываемых прогнозов и программ с параметрами экономической безопасности.

**Заключение.** Реализация данных рекомендаций и предложений позволит повысить эффективность системы государственного управления экономикой, способствуя росту национальной экономики.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Рожковская, Е.А. Ограничения, риски и возможности экономического роста в Республике Беларусь / Е.А. Рожковская // Белорусский экономический журнал. – 2020. – № 1. – С. 22 – 40.
2. Пинигин, В.В. Развитие белорусской экономики в краткосрочном периоде: риски, сценарии, перспективы / В.В. Пинигин, Е.А. Рожковская // Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. – 2014. – № 12. – С. 67 – 77.
3. Березинская, О.В. Принципы формирования и проведения структурной политики: мировой опыт и его применение в России / О.В. Березинская. – М: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2014. – 52 с.
4. Об утверждении плана подготовки проектов законодательных актов на 2022 год: Указ Президента Республики Беларусь, 23.12.2021 г. № 508 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://president.gov.by/bucket/assets/uploads/documents/2021/508uk.pdf>. – Дата доступа: 27.02.2022.
5. Рожковская, Е.А. Проблемы и направления совершенствования краткосрочного макроэкономического прогнозирования в Республике Беларусь / Е.А. Рожковская // Научные труды. Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН. – 2021. – С. 138 – 166.

УДК 339.727.22

#### ВЛИЯНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

*Т.К. Савко, ФММП БНТУ, г. Минск*

*Резюме – в данной статье рассматривается влияние региональных интеграционных процессов на потоки прямых иностранных инвестиций. Определены основные виды ПИИ, и, исходя из рассмотренной классификации, спрогнозировано изменение объёма как внерегиональных, так и внутрирегиональных ПИИ.*

*Resume – This article examines the impact of regional integration processes on the flows of foreign direct investment. The main types of FDI have been determined, and based on the considered classification, the change in the volume of both extra-regional and intra-regional FDI is predicted.*

*Ключевые слова: ПИИ, интеграция, региональное интеграционное объединение, виды инвестиций.*

**Введение.** Одной из современных тенденций развития мировой экономики является ускорившийся процесс интеграции, что подтверждается значительным ростом количества интеграционных объединений различных видов [1]. Одним из побудительных мотивов вступления стран в интеграционные объединения является желание привлечения потока прямых иностранных инвестиций в экономику. Процессом регионализации охвачены практически все страны мира, таким образом, за ПИИ идет борьба не столько на уровне отдельных стран, сколько на уровне региональных интеграционных объединений.

**Основная часть.** Интерес к исследованию взаимозависимости интеграционных процессов и потоков инвестиций возрос в 90-е годы 20 века. Различным аспектам влияния интеграционных процессов на потоки ПИИ как в целом, так и в отдельных региональных объединениях посвящено значительное число исследований, проведенных как отдельными авторами, так и в рамках деятельности международных организаций (работы Брентона П., Даннинга Дж., Кердасье Н., исследования ЮНКТАД, МВФ и др.). Активизация интеграционных процессов на постсоветском пространстве повлекла за собой повышение интереса к рассматриваемой проблематике. Тематике ПИИ в контексте региональной интеграции посвящены работы И. С. Турлай, Е. В. Пресняковой, Т. С. Матейчук, Е. А. Семак и др.) [2,3]. Проведенные исследования показали, что влияние интеграции на распределение инвестиционных потоков неоднозначно и сильно зависит от особенностей каждого конкретного регионального объединения и стран, входящих в него. Прежде всего, для целей анализа, необходимо разделить инвестиционные потоки на две части: инвестиции внутрирегиональные и внешние инвестиции. Такое деление необходимо исходя из того, что побудительные мотивы внутренних и внешних инвесторов разные. Анализ основных публикаций в экономической литературе позволяет сформулировать основные выводы по влиянию региональной интеграции на потоки ПИИ (таблица 1).

Таблица 1 – Влияние отмены тарифных и нетарифных барьеров в региональном интеграционном объединении на потоки ПИИ

Вид ПИИ	Внутрирегиональные ПИИ	Внешние ПИИ
горизонтальные	уменьшаются	Увеличиваются в стране РИС с крупнейшим рынком
вертикальные	увеличиваются	Увеличиваются в странах, имеющих относительно дешевые факторы производства

Примечание – Источник: [2,3]

Таким образом, потоки внешних инвестиций распределяются неравномерно по странам интеграционного объединения, смещаясь в сторону наиболее крупной страны РИС, что хорошо объясняется теорией новой экономической географии (модель «центр-периферия» П. Кругмана).

Проанализируем потоки ПИИ в ЕАЭС. Государствами-членами Евразийского экономического союза являются Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика и Российская Федерация. ЕАЭС – региональное экономическое объединение, обеспечивающее свободу движения товаров, услуг, капитала и рабочей силы, а также проведение скоординированной, согласованной или единой политики в отраслях экономики. Размер ВВП стран- участниц ЕАЭС представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Размер ВВП стран-участниц ЕАЭС, млн. долл. США

страна	год				
	2015	2016	2017	2018	2019
Армения	10553,34	10546,14	11527,46	12457,94	13672,8
Республика Беларусь	56454,78	47723,55	54725,42	60031,04	63080,96
Казахстан	184388,4	137278,3	166805,8	179340	181667,2
Кыргызстан	6678,177	6813,095	7702,938	8271,106	8454,62
Российская Федерация	1366410	1279528	1577580	1668456	1692930
ЕАЭС, всего	1624485	1481889	1818341	1928556	1959806

Примечание – Источник: [4]

Очевидно, что наибольший удельный вес в ВВП региона принадлежит России, что может значительно изменить потоки ПИИ в соответствии с концепцией «центр-периферия», т.е. большинство внешних потоков ПИИ отклониться в сторону крупнейшей экономики региона – России. Проанализируем динамику и структуру привлеченных ПИИ с позиции их возникновения (таблица 3 и рисунок 1) [5, 6].

Таблица 3 – Приток внутрирегиональных ПИИ, млн. долл. США

страна	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Армения	185,6	-90,9	-0,9	161,6	16,7	-92,3
Республика Беларусь	736,8	543,8	462,7	570,9	459,1	474,1
Казахстан	191,3	287,2	500,6	604	472,5	261,6
Кыргызстан	512,5	279,5	78,1	-13,9	0,3	-59,4
Российская Федерация	513,1	414,3	91,3	187,2	179,5	94,8

Примечание – Источник: [5,6]

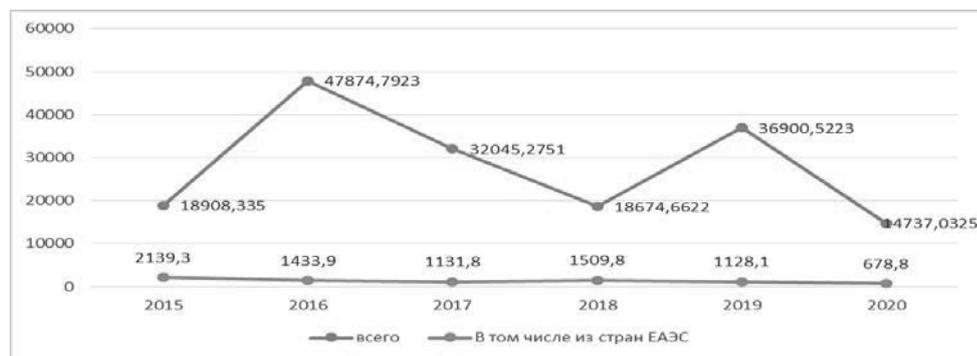


Рисунок 1 – Динамика привлеченных ПИИ в ЕАЭС

Примечание – Источник: [5,6]

Для Армении в отдельные периоды ПИИ из стран ЕАЭС являлись практически единственными ПИИ, поступившими в страну (2015 год, 2018 год), доля внутрирегиональных ПИИ в структуре привлеченных ПИИ в Республике Беларусь остается стабильно высокой (на уровне 35-45%), для России доля внутрирегиональных инвестиций незначительна и колеблется в пределах от 1 до 4% в год.

**Заключение.** Резюмируя вышеизложенное, можно сделать следующие выводы. В контексте интернациональных процессов, в которых принимает участие Республика Беларусь, отрасли, рассчитывающие на получение горизонтальных инвестиций из-за рубежа, вероятнее всего их не получают, т.к. при прочих равных условиях, этот инвестиционный поток отклонится в сторону аналогичных отраслей РФ. Так же не стоит рассчитывать на горизонтальные инвестиции из России. Таким образом, остаются только вертикальные инвестиции, т.е. белорусским предприятиям следует стремиться к внедрению в производственный цикл российских крупных предприятий. Эти процессы уже происходят давно и достаточно заметны. По такому пути идут часть предприятий пищевой промышленности, деревообрабатывающей, машиностроительной и других отраслей. Также перспективным направлением могут быть признаны экспортноплатформенные инвестиции, при которых Беларусь странами запада рассматривается как площадка для выхода на российский рынок, а Китаем – как площадка для выхода на европейский рынок, однако последние политические события, приведшие к введению санкций, значительно притормозили все инвестиционные потоки.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Regional Trade Agreements. Database [Electronic resource]. – Mode of access: <http://rtais.wto.org/UI/PublicMaintainRTAHome.aspx>. – Date of access: 25.02.2022

2 Турлай, И. С. Влияние региональной экономической интеграции на привлечение прямых иностранных инвестиций (теоретические, методологические, эмпирические аспекты): монография / И. С. Турлай. - Москва : Инфра-М, 2016. – 146 с.

3 Леонова, Ю. Ю. Региональные интересы и факторы инвестиционной активности зарубежных компаний в России / Ю. Ю. Леонова. - Москва : URSS Ленанд, 2015. – 200 с.

4 UNCTADSTAT [Electronic resource]. – Mode of access: <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx>. – Date of access: 25.02.2022

5 Прямые инвестиции в Евразийском экономическом союзе. Статистический бюллетень за 2016 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/fin\\_stat/statistical\\_publications/Documents/finstat\\_5/finstat\\_5\\_2016f.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/statistical_publications/Documents/finstat_5/finstat_5_2016f.pdf). - Date of access: 25.02.2022

6 Прямые инвестиции в Евразийском экономическом союзе. Статистический бюллетень за 2020 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/fin\\_stat/statistical\\_publications/Documents/finstat\\_5/finstat\\_5\\_2020f.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/statistical_publications/Documents/finstat_5/finstat_5_2020f.pdf). - Date of access: 25.02.2022

УДК: 338-027.45

### НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В АПК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*И. Г. Саянова, БГУ, г. Минск*

*Резюме – рассмотрены вопросы совершенствования механизма государственной поддержки организаций агропромышленного комплекса в части финансирования инвестиционных проектов.*

*Ключевые слова: агропромышленный комплекс, сельскохозяйственные организации, инвестиционный проект, кредитование, финансовые ресурсы.*

**Введение.** В целях создания условий для устойчивого развития национального агропромышленного комплекса 1 февраля 2021 г. принята Государственная программа «Аграрный бизнес» на 2021-2025 годы, включающая 9 подпрограмм, содержащих мероприятия, увязанные по ресурсам (материальные, финансовые, трудовые и другие), заказчикам, исполнителям, срокам реализации.

**Основная часть.** Особенностью Государственной программы является оказание нового вида государственной поддержки – предоставление бюджетных трансфертов на возмещение части капитальных затрат по инвестиционным проектам, который будет стимулировать организации на реализацию проекта в установленные сроки и его выход на полную проектную мощность, так как только по факту выполнения данных мероприятий им будет оказана данная поддержка[1]. Вместе с тем, из-за низкой обеспеченности собственными оборотными средствами, высоких процентных ставок по рыночным кредитам большинство организаций АПК не в состоянии привлечь дорогостоящие финансовые ресурсы на реализацию инвестиционных проектов по реконструкции, модернизации (техническому переоснащению) и строительству помещений на существующих животноводческих объектах, на которых требуется внедрение современных технологий, увеличения производственных мощностей или перепрофилирование производства. Применение схемы кредитования с предоставлением бюджетных трансфертов для реализации таких проектов является проблематичным. Объекты, как правило, находятся в собственности менее финансово устойчивых организаций, которые, несмотря на