

## **Оценка мультипликационного эффекта при использовании иностранных инвестиций**

Хрусталёв С.Б., Ивашутин А.Л.

Белорусский национальный технический университет

Использование иностранных инвестиций на предприятиях в национальной экономике связано с вопросами повышения эффективности функционирования и оптимизации экономических рисков. Первый аспект этой проблемы требует оценки мультипликационного эффекта, т.е. расчёта экономических последствий для отдельного предприятия и для экономики в целом при привлечении дополнительных иностранных инвестиций.

Оценку мультипликационного эффекта необходимо рассматривать для двух уровней: непосредственно для предприятия, привлекающего иностранные инвестиции, и для экономики в целом, получающей экономические выгоды от данных инвестиций. Оценка для первого уровня не представляет больших трудностей. В качестве мультипликатора можно принять отношение дополнительной добавленной стоимости, формируемой на предприятии под воздействием дополнительных иностранных инвестиций, к самим инвестициям. За основу расчётов можно принять концепцию эффекта финансового рычага, модифицировав её с точки зрения соотношения между национальным и иностранным капиталом в структуре собственного капитала.

Оценка же мультипликационного эффекта на макроуровне, по нашему мнению, является более важной, но и более сложной для практической реализации. Формула расчёта мультипликатора может быть той же, т.е. отношение дополнительной добавленной стоимости к дополнительным иностранным инвестициям. Но добавленную стоимость необходимо рассчитать не только для конкретного предприятия, но и для смежных секторов экономики. Для реализации этого подхода разработана соответствующая методика и алгоритм, в основе которых лежит принцип выделения «толкающих» и «тянущих» связей анализируемого предприятия. Оценка проводится итерационным методом с использованием сетевых принципов анализа экономических систем. Методика оценки может быть реализована как в полном объёме, но для этого необходима качественная статистическая информация о структурных взаимосвязях в экономике, так и в сокращённом виде. В этом случае выделяются лишь предприятия-поставщики и предприятия-покупатели (или конечные потребители) для анализируемой компании. Возможен также промежуточный вариант оценки, когда менеджеры выделяют два-три уровня предприятий на входе и на выходе.