

МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

¹**Ивашутин А.Л.**, канд. экон. наук, доцент

²**Хрусталеv С.Б.**

¹*Белорусский национальный технический университет*

²*Национальный Банк Республики Беларусь
Минск, Республика Беларусь*

Белорусский бизнес работает в условиях малой открытой экономики, что объективно вынуждает его активно контактировать с зарубежными рынками. В последнее время все актуальнее становится и проблема привлечения иностранных инвестиций. Причин тому несколько. Во-первых, это связано с сокращением доли национальных сбережений, как у домохозяйств, так и в бизнесе. Это уменьшает базу для внутренних инвестиций. Во-вторых, в условиях обострения кризисных явлений внутри страны и за ее пределами уменьшаются возможности бюджетного инвестирования. Доходы бюджета в большей степени приходится перенаправлять на текущее финансирование. В-третьих, продолжающееся таргетирование инфляции не позволяет использовать в необходимых объемах эмиссионные источники для внутреннего инвестирования.

В таких условиях привлечение иностранных инвестиций становится необходимым условием поддержания и развития национальной экономики, но анализ показывает, что сферы приложения иностранных инвестиций и их качественные характеристики не в полной мере удовлетворяют и национальный бизнес, и национальное правительство. Так, анализ распределения иностранных инвестиций между основным и оборотным капиталом свидетельствует о том, что они в основном имеют краткосрочный характер. Расчеты показывают, что лишь около 15 – 20 % иностранных инвестиций на территории Беларуси попадают в основной капитал компаний и носят долгосрочный характер. Во многих же случаях иностранные инвесторы предпочитают вкладывать свои ресурсы в «оборотку», из которой их можно быстро вывести [1].

С другой стороны, анализ технологического качества иностранных инвестиций показывает, что акцент в основном смещен в сторону обычных финансовых инвестиций без технологической поддержки соответствующих проектов. Иностранных инвестиций с полным технологическим циклом на уровне не ниже конкурентного недостаточно.

«Управленческое» качество иностранных инвестиций тоже невысокое. Речь идет о том, что часто иностранные инвесторы, вкладывая ресурсы в проекты на территории страны, перекалывают проблему материального обеспечения на национальных менеджеров без необходимых связей на зарубежных рынках. Инвестиций с полным ресурсным обеспечением бизнес-проектов при хорошем соотношении «качество/цена» недостаточно. Это же касается и невысокого уровня «продуктовой» специализации иностранных инвесторов, что не позволяет существенно улучшить систему обеспечения продаж, в том числе на экспортных рынках.

Определенные проблемы в белорусской экономике возникают и потому, что, с одной стороны, зависимость от иностранных инвестиций возрастает, но, с другой, они имеют незначительный уровень мультипликации. Это связано с тем, что, во-первых, иностранные инвестиции размещаются в сферах бизнеса, завершающих национальный бизнес-цикл. Речь идет, в первую очередь, о торговле. Во-вторых, даже если инвестиции попадают в первичный производственный сектор, то из-за высокой степени локализации ресурсного обеспечения и рынков сбыта таких бизнес-проектов степень участия других сфер бизнеса белорусской экономики невысокая [2].

Все это требует, по нашему мнению, более пристального внимания к работе с существующими и потенциальными инвесторами. Речь идет не только об общем улучшении инвестиционного климата и предоставлении преференций иностранным инвесторам, но и более качественном прогнозе возможных последствий для белорусской экономики разных вариантов в структуре иностранных инвестиций. Конечно, это актуально лишь в случае наличия инвестиционных альтернатив. Но даже если такая возможность выбора имеется, реализовать ее сложно из-за отсутствия соответствующих методик прогнозных модельных расчетов экономических последствий привлечения в экономику тех или иных иностранных инвестиций.

В предыдущих работах авторов по данной тематике приведены предложения по отдельным вопросам механизма управления иностранными инвестициями. В частности,

- проведен структурный анализ эффективности использования иностранных инвестиций с учетом их вида и разной заинтересованности нерезидентов, работающих на территории страны [1];

- разработана методика оценки мультипликационного эффекта при использовании иностранных инвестиций в национальной экономике [2];

- предложена методика оценки отраслевых запасов финансовой прочности, на которые влияют и количественные и качественные характеристики используемых иностранных инвестиций [3];

- обоснована общая концепция формирования механизма управления экономической безопасностью при использовании иностранных инвестиций [4].

Но в настоящее время, по нашему мнению, необходима определенная формализация работы механизма управления иностранными инвестициями. Алгоритмическая часть такого механизма приведена на рис. 1.

Основные особенности этого алгоритма следующие:

- используется многокритериальная оптимизация при решении проблемы «эффективность-риск». В качестве показателя, который необходимо максимизировать, может выступать суммарная отраслевая добавленная стоимость или добавленная стоимость на единицу используемых иностранных инвестиций. Риск характеризуется двумя основными показателями: отраслевым запасом финансовой прочности и коэффициентом мультипликации иностранных инвестиций;

- при мониторинге результатов используется распределенная система оценки, не требующая применения единого комплексного показателя, но при этом необходимы граничные нормативные значения для отдельных показателей;

- при расчете мультипликационного эффекта иностранных инвестиций вместо сетевого метода используется «послойная» модель с ограниченным количеством итераций;

- первичными изменяемыми факторами являются не только отраслевые объемы иностранных инвестиций, но и их качественные характеристики (распределение между основным и оборотным капиталом, «профильность» иностранного инвестора и т.п.).

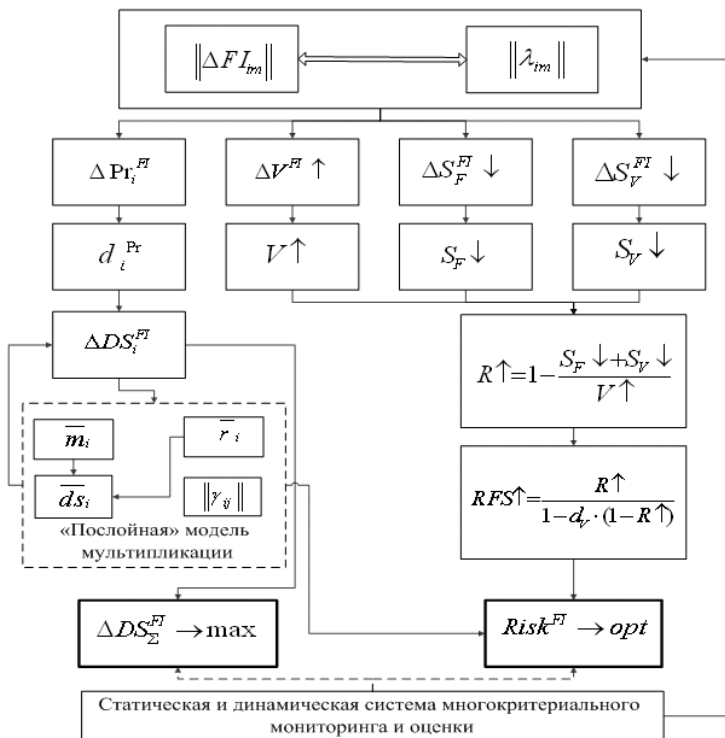


Рис. 1. Механизм управления иностранными инвестициями в национальной экономике (алгоритмическая часть)

Используемые обозначения на нем следующие:

$\|\Delta F / i\|$ – матрица иностранных инвестиций с разными качественными характеристиками (m) в отраслевом разрезе (i), вид экономической деятельности)¹;

$\|\lambda_{im}\|$ – матрица количественных и качественных характеристик иностранных инвестиций в отраслевом разрезе;

¹ В настоящее время в официальной статистике используется понятие «Вид экономической деятельности (ВЭД)». В статье понятия ВЭД и отрасль будем рассматривать как синонимы.

- ΔV^{FI} – изменение объемов продаж, в том числе экспортных, зависящее от величины дополнительных иностранных инвестиций и их качественных характеристик (сфера приложения, «профильность» и маркетинговые возможности иностранных инвесторов на экспортных рынках);
- ΔS_F^{FI} – изменение постоянных затрат в бизнесе, зависящее от качественных характеристик иностранных инвестиций (возможность использования внешних бизнес-технологий иностранных инвесторов);
- ΔS_V^{FI} – изменение переменных затрат в бизнесе, зависящее от качественных характеристик иностранных инвестиций (возможность использования производственных технологий, находящихся в распоряжении иностранных инвесторов, «профильность» и маркетинговые возможности иностранных инвесторов на рынках импортных ресурсов);
- V – выручка (объем продаж), руб./год;
- S_F – постоянные затраты, руб./год;
- S_V – переменные затраты, руб./год;
- R – рентабельность продаж, коэффициент;
- RFS – запас финансовой прочности, коэффициент;
- ΔPr_i^F – изменение прибыли в i -й отрасли под воздействием дополнительных иностранных инвестиций, руб./год;
- d_i^{Pr} – доля прибыли в добавленной стоимости i -й отрасли;
- ΔDS_i^F – изменение добавленной стоимости в i -й отрасли под воздействием дополнительных иностранных инвестиций, руб./год;
- \bar{m}_i – вектор отраслевых материальных затрат, руб./год;
- \bar{r}_i – вектор отраслевой выручки, руб./год;
- \bar{ds}_i – вектор отраслевой добавленной стоимости, руб./год;
- $\|\gamma_{ij}\|$ – отраслевая матрица выходных коэффициентов распределения товарных потоков;
- ΔDS_{Σ}^f – изменение добавленной стоимости после полной мультипликации под воздействием дополнительных иностранных инвестиций, руб./год;

$Risk^F$ – уровень риска при использовании иностранных инвестиций в национальной экономике.

Приведенный механизм требует доработки в части автоматизации отдельных его элементов. Но в целом он позволит, по нашему мнению, принимать более качественные решения, как со стороны иностранных инвесторов, так и национальным правительством и национальными соинвесторами.

Литература

1. Ивашутин, А.Л. Структурный анализ эффективности использования иностранных инвестиций в белорусской экономике / А.Л. Ивашутин, С.Б. Хрусталеv // Новая экономика. – Минск. – 2014. – № 1(63). – С. 28-36.

2. Ивашутин, А.Л. Анализ мультипликационного эффекта при использовании иностранных инвестиций в экономике Беларуси / А.Л. Ивашутин, С.Б. Хрусталеv // Новая экономика. – Минск. – 2016. – № 1(67). – С. 45-55.

3. Ивашутин А.Л. Запас финансовой прочности белорусских ОАО на пороге ВТО / А.Л. Ивашутин, С.Б. Хрусталеv // Новая экономика. – № 1(61). – 2013. – С. 104-114.

4. Ивашутин А.Л. Механизм управления экономической безопасностью на предприятиях при использовании иностранных инвестиций / А.Л. Ивашутин, С.Б. Хрусталеv // Материалы 13-го Международного научного семинара, проводимого в рамках 15-й международной научно-технической конференции «Наука – образованию, производству, экономике», 26-28 января 2017 года. – Минск: Бестпринт, 2017. – С. 9-13.