

## **Мультипликационная ловушка для иностранных инвестиций**

Ивашутин А.Л., Хрусталёв С.Б.

Белорусский национальный технический университет

Предыдущие исследования использования иностранных инвестиций в Беларуси, к сожалению, показали, что в большинстве случаев срабатывает так называемая мультипликационная инвестиционная ловушка.

Этот эффект известен в теории и практике, но он, как правило, относится к инвестициям любого типа и характеризует ситуацию, когда инвесторы не реагируют или почти не реагируют на изменение процентных ставок в финансовой системе. Это приводит к тому, что стимулирующая монетарная политика, направленная на снижение процентных ставок, имеет незначительную эффективность.

Применительно к иностранным инвестициям этот эффект тоже часто срабатывает, но в данном случае речь идет о механизме другого типа. Ловушка формируется искусственно самими иностранными инвесторами, которые пытаются минимизировать свои риски и ускорить оборачиваемость активов. Реализуется эта стратегия, к сожалению, в ущерб национальной экономике путем вложений инвестиций в проекты, во-первых, с короткими бизнес-циклами, например, в торгово-закупочные, и, во-вторых, со слабым мультипликационным эффектом для национальной экономики.

В первом случае для национальной экономики положительное воздействие, конечно, есть. Но повышаются риски быстрого вывода иностранных инвестиций из страны, так как они в основном сконцентрированы в оборотном капитале. Ловушка в этом смысле проявляется в том, что при относительно больших притоках иностранных инвестиций сальдо по ним, как правило, незначительно.

Второй аспект этой проблемы, по нашему мнению, более серьезен, так как основная цель привлечения иностранных инвестиций все-таки заключается в активизации экономических процессов в стране. Если же иностранные инвестиции работают в режиме минимальной технологической связи с национальными предприятиями, в основном используя иностранные рынки ресурсов и рынки сбыта, то и проявляется эффект ловушки для национальной экономики.

Уменьшению отрицательных последствий проявления инвестиционной ловушки для иностранных инвестиций и должно уделяться больше внимания со стороны специалистов, занимающихся макроэкономикой в стране.