

## ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Панков Н.Н.

Трансформация экономик различных стран, произошедшая в последние десятилетия, требует дополнительного теоретического осмысления роли и механизмов привлечения инвестиций, в том числе иностранных. Государственное регулирование инвестиционного процесса является одной из ключевых форм экономической деятельности государства. Инвестиционный процесс реализуется и управляется посредством инвестиционной политики, направленной на использование и формирование инвестиционного потенциала, который в свою очередь является результатом соответствующих процессов и основан на инвестициях. Принципиальная важность, разнохарактерность проблемы активизации инвестиционных процессов обуславливают необходимость комплексного исследования механизма привлечения инвестиций, регулирования и координации основных направлений деятельности инвестиционных институтов рынка, поведенческих аспектов субъектов рынка инвестиций.

Цель данной статьи - дальнейшее исследование вопросов инвестиционного процесса в экономике Республики Беларусь. В связи с этим задачами выступали: уточнение важнейших элементов инвестиционной деятельности; выявление основных источников и особенностей формирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь.

Предмет исследования статьи - теоретические и методические подходы к использованию инвестиционного потенциала для регулирования инвестиционных процессов в Республике Беларусь.

Конституция Республики Беларусь (ст. 13) предоставляет всем равные права для осуществления хозяйственной и иной деятельности, кроме запрещенной законом, и гарантирует рав-

ную защиту и равные условия для развития всех форм собственности. Это положение в полной мере относится и к осуществлению инвестиционной деятельности.

Современная белорусская экономика представляет собой смешанную систему, в рамках которой осуществляемое взаимодействие самостоятельных хозяйствующих субъектов дополняется или корректируется воздействием государства. Сегодня рассчитывать на механизм саморегулирования и достижение только на его основе стабилизации и роста невозможно. Более того, признается невозможность достижения стабильного и эффективного роста без вмешательства государства.

По мнению белорусского экономиста А.Г. Шумилина, «на рубеже XX и XXI веков мощь любого государства все более определяют не его природные богатства, а наличие современных технологий и способность генерировать и использовать инновации. В связи с этим в экономическом развитии государств и повышении качества жизни граждан прочно укрепилась тенденция возрастания роли науки, эффективного использования ее результатов, создания и внедрения новых разработок» (Шумилин, 2016.

ОБ АВТОРЕ



**ПАНКОВ**

Николай Николаевич  
(Pankou\_mikalai@mail.ru),  
магистр юридических наук, магистр  
управления, преподаватель  
факультета технологий управления  
и гуманитаризации БНТУ  
(г. Минск, Беларусь).

*Сфера научных интересов:*  
инвестиции, инвестиционная  
деятельность, регулирование  
инвестиционных процессов в  
Республике Беларусь.

С. 3). Это положение в полной мере относится и к содержанию инвестиционного процесса государства.

Реализация государственной инвестиционной политики позволяет достичь всей совокупности макроэкономических целей, так как дает возможность заложить прочную материальную основу последовательного повышения благосостояния населения, его научно-технического, образовательного и культурного уровня, а также осуществить модернизацию и структурную перестройку производства, повысить конкурентоспособность производств, подняться на траекторию устойчивого экономического роста, а также создать надежную институциональную базу в виде системы юридических институтов, прав собственности и политических механизмов принятия решений и т.д.

В настоящее время государство выступает полноправным участником инвестиционного процесса. Возможность и реальность такого участия обеспечиваются не только его масштабами как крупного собственника и распорядителя значительной части ВВП, но и тем, что в его руках сосредоточены правовые рычаги и экономические структуры, реализующие его функцию собственника (Игошин, 1999. С. 17). Государство наделено реальной экономической и политической властью, а также способностью реализовать свои возможности в нормативных правовых актах, регулирующих инвестиционный процесс, анализировать альтернативные варианты инвестиционного пути, соответствующие задачам социально-экономического развития страны.

В условиях трансформируемой экономики представляется необходимым сильное государственное влияние для отстаивания интересов всего общества. Государственная политика в области инвестиций требует периодической корректировки с учетом изменяющихся внутренних и внешних условий. От этого будет зависеть действенность устанавливаемых государством правил экономического поведения для субъектов инвестиционного процесса. Подчинение действий всех субъектов инвестиционного процесса общей цели государства, выражающей направленность социально-экономического развития Республики Беларусь, служит средством сочетания экономи-

ческих интересов участников этого процесса, а также активизации их деятельности.

Поскольку приоритетом экономического развития Республики Беларусь определено развитие экспорта, наша страна как активный участник мирового инвестиционного процесса, делающий ставку на его активное развитие, не может не учитывать происходящих изменений в условиях дальнейшего инвестиционного развития (Цыкунов, 2008. С. 300).

Вопрос о необходимости вмешательства государства в рыночную экономику дискутируется уже не одно столетие. В рамках существующих подходов к роли государства обосновываются диаметрально противоположные концепции - от требования либерализма до полного государственного монополизма.

В современный период времени можно условно выделить два направления, основанные на противоположных подходах к роли государства в инвестиционном процессе. С одной стороны - это концепция либерализма, которая господствовала в развитых странах на протяжении большей части XIX века. Странники данной концепции - А.Смит, Д. Рикардо, А. Маршалл и др. - рассматривали инвестиционный процесс с позиции равных экономических возможностей инвесторов, полагая, что каждый хозяйствующий субъект обладает правом свободно инвестировать в любую сферу экономической деятельности в соответствии со своими возможностями и интересами в рамках законодательства. Инвестиционный же процесс рассматривался ими как обязательное условие существования конкуренции и эффективного распределения ресурсов.

Другая концепция обязана своим существованием кейнсианскому направлению экономической школы. Благодаря ей с первой трети XX века стало усиливаться государственное вмешательство в экономику. В ряде стран Западной Европы укоренились традиции подчинения экономической деятельности государству. Развитие крупномасштабного производства в тот период, требующее вложения инвестиций и концентрации ресурсов, усилило значимость государственного регулирования инвестиционной деятельности. Теории экономического роста, описанные Р. Харродом, Н. Калдором, Е. Домаром, Э. Хансенем,

а также идеи представителей институционализма Д. Гэлбрейта, Д. Тобина, Г. Мюрдаля, Ф. Перру, предполагали активное государственное влияние на основной компонент эффективного спроса – инвестиции. Многими экономистами не оспаривается принцип необходимости государственного вмешательства в экономику. Рассматриваются только границы, глубина, длительность, формы и методы государственного воздействия.

Вопрос о роли государства в инвестиционном процессе становится предметом дискуссий и среди белорусских ученых-экономистов и практиков. Предметом дискуссий являются степень участия, а также возможные эффективные формы и методы вмешательства государства в инвестиционный процесс. В формировании национальной инвестиционной стратегии ведущую роль играет установление разумных отношений между государством и бизнесом, что предполагает не прямое вмешательство государства в дела хозяйствующих субъектов, а координацию, формирование и наблюдение за правилами ведения бизнеса (Кузнецов, 1997. С. 41). Своим участием в инвестиционном процессе государство ставит целью создание системы условий и форм, ориентирующей на выбор оптимальных вариантов использования имеющихся инвестиционных ресурсов.

На наш взгляд, государственное регулирование инвестиционного процесса – это система мер законодательного, исполнительного и контролирующего характера, осуществляемых правомочными государственными органами для стимулирования инвестиционной активности и экономического роста. Инвестиционный процесс сегодня является существенным атрибутом механизма регулирования экономики. Разнообразие форм и методов использования инвестиций как инструментов воздействия на макроэкономическую ситуацию за последние годы существенно возросло.

Государственное регулирование инвестиционного процесса должно не отменять механизмы и принципы рыночного хозяйствования, не заменять их директивным управлением, а способствовать созданию благоприятных условий для активизации деятельности всех участников инвестиционного процесса. В связи с этим главной задачей государства на современном этапе развития макросисте-

мы является объединение преимуществ государственного и рыночного регулирования. Там, где рынок не может обеспечить нормальное распределение инвестиционных ресурсов и терпит неудачу, рыночное саморегулирование инвестиционного процесса должно быть дополнено различными формами государственного участия. Неэффективность же государственных мероприятий в инвестиционной сфере требует использования более гибких частных и смешанных форм инвестирования.

Страны с развитой рыночной экономикой постоянно находятся в поиске оптимальных путей государственного регулирования и функционирования сложившегося рыночного механизма, так как его осуществление во многом стало зависимым от функционирования финансового рынка, банковской системы, деятельности финансовых и нефинансовых институтов, а также внебюджетных фондов, развития внешнеэкономической деятельности государства и хозяйствующих субъектов (Тамбовцев, 1997. С. 93). С одной стороны, наблюдается усиление государственного воздействия на инвестиционный процесс, что определяется макроэкономическим аспектом самих инвестиций, так как они играют определяющую роль в обеспечении экономической безопасности. На повышение уровня макроэкономического регулирования инвестиционного процесса оказывает также возрастающее влияние интеллектуальный потенциал как стратегический фактор социально-экономического развития страны и обеспечения конкурентоспособности на мировом рынке. Государственное регулирование инвестиционного процесса также в значительной мере обусловлено необходимостью формирования в экономике приоритетного воспроизводственного контура, ориентированного на высокие технологии, использования потоков ресурсов высокого качества, обеспечивающих быструю отдачу.

Следует также отметить, что масштабы государственного регулирования в инвестиционном процессе не могут быть чрезмерны. Они обусловлены как экономическим порядком (уровень экономического развития, инвестиционная активность), так и национальной спецификой (т.е. традиционной ролью государства в обществе). Полагаем, что государственное регулирование рыночного меха-

низма в инвестиционном процессе допустимо лишь в таких масштабах, которые способствуют его активизации и увеличению капитала. Добиться оптимального сочетания государственного регулирования и рыночной составляющей невозможно без признания роли саморегуляции. Вместе с тем вопросу о способах саморегулирования экономики, приводящих в действие автоматический механизм активизации инвестиционного процесса, в экономической литературе уделяется сегодня достаточно мало внимания.

Деятельность государства в инвестиционной сфере, как правило, направлена на решение базовых стратегических задач развития экономики – рост благосостояния, поддержание устойчивого экономического роста, а также поддержание макроэкономической стабильности (Шамхалов, 1999. С. 216).

В настоящее время государственное регулирование должно быть направлено на активизацию источников накопления внутри страны (например, реализацию эффективной налоговой и амортизационной политики, а также поддержку развития институтов финансового рынка) и на широкое привлечение зарубежного капитала в экономику. В связи с этим должны быть созданы благоприятные условия для привлечения частных инвестиций. Инвестиционное регулирование представляет собой сложный процесс, включающий цели, субъекты, объекты и средства воздействия.

Конкретное сочетание мер государственного воздействия на инвестиционный процесс определяется государственной спецификой, социально-экономической ситуацией и уровнем развития экономики. Представляется необходимым с помощью государства возродить частный интерес, без которого не может быть эффективно функционирующей экономики. Задача же государства должна состоять в том, чтобы не подавить этот частный интерес, взяв на себя решение всех проблем.

Участие государства в инвестиционном процессе предполагает упорядочение действий его субъектов при реализации государственных и общественных интересов. Выработка эффективного механизма государственного регулирования инвестиционного процесса, действенность его

реализации должна быть основана на принятии конкретных решений во многих сферах экономической деятельности. Речь идет о политике государственного финансирования и предоставления гарантий, налоговой, кредитной политике, мероприятиях по формированию благоприятного инвестиционного климата.

Современные формы и методы воздействия государства на инвестиции весьма разнообразны. Различают методы прямого и косвенного, макро- и микроэкономического, кратко- и долгосрочного характера воздействия государства на экономику в целом и на инвестиции в частности.

Формы прямого государственного воздействия предполагают такое регулирование со стороны государства, при котором субъекты экономики, в том числе субъекты инвестиционной деятельности, вынуждены приходить к решениям, основанным не на самостоятельном экономическом выборе, а на указаниях государства (Абрамов, 2000. С. 34). Полагаем, что данные методы считаются более эффективными, поскольку результат их применения достигается в относительно короткие сроки и позволяет вносить поправки в механизм воздействия. При косвенном воздействии государство не влияет напрямую на решения экономических субъектов, в том числе субъектов инвестиционных отношений. Оно создает или устанавливает такие правила ведения игры, которые соответствуют целям государственной экономической политики. Следует также отметить, что экономические субъекты при самостоятельном выборе взвешенных решений тяготеют к оптимальным на данном этапе вариантам.

Как известно, информированность органов государства позволяет им осуществлять вмешательство во многие экономические процессы при помощи методов монетарной и налогово-бюджетной политики (Зяблик, 1997. С. 69). Налогово-бюджетная политика ставит целью ограничить размеры колебаний конъюнктуры, в связи с чем налоги и государственные расходы определяются таким образом, чтобы компенсировать переизбыток или дефицит расходов на потребление и инвестиции.

Главная задача налогово-бюджетной политики заключается в достижении макроэкономического

равновесия между совокупным спросом и совокупным предложением. Значительный интерес в налогово-бюджетной политике вызывает политика государственных доходов и государственных расходов. Для инвестиционной активности субъектов экономики принципы и величина налогообложения имеют большое значение, зачастую одним из инструментов усиления инвестиционной активности считают налоги – основной элемент государственных доходов. Увеличивая или сокращая налоги, уплачиваемые субъектами инвестиционного процесса, государство может напрямую влиять на объем как сбережений, так и инвестиций. С одной стороны, государству необходимо изъять у субъектов хозяйствования достаточное количество финансовых ресурсов, а с другой стороны – не допустить изъятия, возможного снижения деловой активности.

Главная задача политики государственных расходов состоит в воздействии на совокупный спрос. В структуре бюджетных расходов выделяются затраты на оказание социальных услуг, в том числе образование, здравоохранение, социальные пособия, а также субсидии бюджетам местных органов управления и самоуправления, дотации государственным предприятиям, субсидии сельскому хозяйству, расходы на осуществление хозяйственных программ и др. Финансирование инвестиций осуществляется в виде государственных кредитов и субсидий, выделяемых в рамках государственных программ.

Наряду с финансовой политикой Республика Беларусь проводит денежно-кредитную политику. Монетарная политика страны направлена на стимулирование оживления экономики и содействие ее дальнейшему росту. Денежно-кредитные мероприятия связаны с изменением предложения денег в экономике, а также с изменением «цены кредита» – процента, определяющего спрос на заемный капитал и влияющего на масштабы инвестирования. Управление этого вида также осуществляется инструментами прямого и косвенного влияния. Денежно-кредитные инструменты призваны регулировать такую составляющую воспроизводственного процесса, как заемные средства, и существенным образом влиять на использование собственных источников предприятий.

В соответствии с целями государственной политики Национальный банк Республики Беларусь может изменять ставку рефинансирования, делая кредиты более дорогими или более дешевыми. Если ставка рефинансирования имеет устойчивую тенденцию к снижению, то субъекты хозяйствования понимают это как свидетельство стимулирования деловой активности и, следовательно, инвестиционной деятельности. Они ожидают применения иных инструментов государственного регулирования, которые поощряют развитие производства, а также планируют свои действия в отношении инвестиций. Повышение ставки рефинансирования делает кредитные ресурсы менее доступными и снижает возможности долгосрочного инвестирования. Кроме того, ставка рефинансирования определяет инвестиционное поведение и населения, ориентируя его на высокую доходность сбережений. Таким образом перераспределяются денежные средства в пользу банков, ущемляя интересы производителей – непосредственных потребителей инвестиционных ресурсов.

Еще один инструмент денежно-кредитной политики – обязательное минимальное резервирование. Национальный банк Республики Беларусь в зависимости от состояния текущей экономики и целей государственной экономической политики изменяет норму обязательных резервов, что отражается на размерах реального капитала, которым располагают банки: это влияет на деловую активность, основой которой является инвестирование.

Государственное регулирование экономики с помощью денежно-кредитных инструментов может дополняться мерами фискального воздействия.

Эмиссия денег может оказывать как негативное, так и позитивное влияние на инвестиционный процесс. Следствием избыточного выпуска денег в обращение считается инфляция, которая делает долгосрочные вложения в экономику рискованными и нецелесообразными. Вливание денежных средств в разумных пределах может оживить экономику, восстановить устойчивость национальной валюты и стабилизировать направление потоков движения капитала (Басов, 2002. С. 169).

Данные методы воздействия относятся к макроэкономическим, определяющим общеэкономический климат. Кроме этого, они ориентированы на долгосрочную перспективу.

Существуют и микроэкономические инструменты, которые воздействуют на отдельные составляющие инвестиционного процесса или на его отрасли. Эти методы имеют краткосрочный характер, результаты их применения проявляются гораздо быстрее, чем от макроэкономического воздействия. В первую очередь имеются в виду экономические методы, влияющие на источники привлечения инвестиций и условия их привлечения. Они предполагают:

- представление льготных условий пользования ресурсами (например, землей);
- совершенствование системы налогов;
- принятие антимонопольных мер и мер по повышению конкурентности рынков;
- совершенствование механизма начисления амортизации и использования амортизационного фонда;
- расширение источников финансирования инвестиций;
- создание и развитие сети информационно-аналитических центров и др.

Кроме того, при разработке, утверждении и финансировании инвестиционных проектов за счет бюджета предполагается непосредственное участие всех уровней управления в инвестиционной деятельности. Данное участие может проявляться в следующих формах:

- предоставление государственных гарантий инвестиционным проектам;
- выпуск облигационных займов и гарантированных целевых займов;
- вовлечение в инвестиционный процесс долго строящихся объектов.

К группе микроэкономических методов косвенного воздействия можно отнести и социальную политику, которая, с одной стороны, стремится содействовать профессиональной подготовке людей и их мобильности, а с другой – покрывать общественные и индивидуальные издержки для осуществления экономических преобразований, связанных с ростом производства. Следует также отметить, что без социального оптимизма, без улучшения условий жизни насе-

ления и оздоровления инвестиционного климата невозможно активизировать привлечение инвесторов. С другой стороны, восстанавливать человеческий капитал бессмысленно без стимулирования инвестиций.

Одним из главных элементов государственного регулирования инвестиционного процесса являются и институциональные методы, которые позволяют достичь координации деятельности всех участников упомянутого процесса.

Информационно-аналитическое и технологическое обеспечение инвестиционной деятельности предусматривает:

- анализ существующих и инициативных проектов;
- размещение информации об инвестиционных проектах, имеющих реальные государственные гарантии и льготное налогообложение;
- создание единой информационной системы в Интернет о деятельности правительства, о наличии перспективных инвестиционных проектов;
- определение кредитного рейтинга ведущими мировыми рейтинговыми агентствами «Standard and Pours» и «Mood's»;
- постоянный мониторинг отраслевой, институциональной геополитики зарубежных государств и предприятий.

Система продвижения структурных экономических преобразований и конкретных проектов включает следующие процедуры:

- обеспечение оценки, экспертизы и отбора инвестиционных проектов;
- переговорные процессы с представителями различных зарубежных компаний и правительствами иностранных государств, касающиеся их участия в инвестиционных программах;
- участие представителей государственных органов в формировании инвестиционных программ с иностранными компаниями;
- установление контактов с зарубежными центрами поддержки малого бизнеса с целью проработки новых методов продвижения инвестиционных проектов;
- организация и проведение конкурсных процедур.

Повышение инвестиционного имиджа страны связано:

- с пропагандой достижений Республики Беларусь;
- стимулированием притока инвестиций;
- рекламированием предприятий, нуждающихся в инвестициях;
- с организацией и участием в конференциях, семинарах, бизнес-форумах, выставках, ярмарках, презентациях, личных встречах.

Кроме того, к институциональным методам следует отнести мероприятия правового и административного характера, призванные стимулировать инвестиционный процесс. К правовым методам относятся: разработка, принятие и издание нормативных правовых актов по организации инвестиционной деятельности, разработка государственных инвестиционных программ, обеспечение системы реализации и соблюдения инвестиционного законодательства. К административным – квотирование, лицензирование отдельных видов деятельности, применение системы санкций и ограничений, согласительные процедуры и т.д. Необходимость перечисленных методов государственного регулирования очевидна, поскольку без правовой инфраструктуры не может существовать ни одна экономическая система.

Институциональные методы взаимосвязаны с макро- и микроэкономическими методами, поскольку главная группа регуляторов затрагивает всю систему инвестиционных отношений и считается движущей силой, направленной на активизацию инвестиционных процессов и повышение интенсивности инвестиционных потоков. Их вклад в достижение целей инвестиционной политики может иметь даже больший эффект в сравнении с эффектом от использования других методов. С их помощью определяются новые направления и формы инвестиционной политики при подготовке и реализации экономических программ.

Что касается развития инвестиционного процесса, следует выделить земельное, внешнеэкономическое, антимонопольное и экологическое регулирование. При реализации каждого из этих направлений государство применяет различные методы управления, способные оказать влияние на участников инвестиционной деятельности.

Сегодня набор применяемых инструментов инвестиционного регулирования достаточно ограничен, поэтому необходимо иметь четкое представление об инструментах, которые в конкретных обстоятельствах будут работать, а какие окажутся неэффективными. В настоящее время в белорусской экономической литературе мало уделяется внимания показателям, характеризующим результативность проводимой государством политики и позволяющим оценить качество осуществляемых инвестиций. При этом существуют абсолютные и относительные величины, отражающие структуру и динамику инвестиций. Вместе с тем нельзя определенно сказать, как эти показатели влияют на социально-экономическое развитие страны, каков конечный экономический эффект, наблюдается ли количественно характеризующее оживление инвестиционной деятельности?

В связи с этим можно выделить три основных показателя, определяющих результат активизации инвестиционного процесса: прямой экономический эффект, опосредованный финансовый и системный эффекты. Первый из них характеризуется ростом - валового национального продукта, товарного выпуска в отраслях белорусской экономики, а также дохода на душу населения. Опосредованный финансовый эффект проявляется снижением финансового риска, который выражается средневзвешенной ставкой рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, ростом рыночной капитализации предприятий в отраслях экономики; внутренним и внешним ростом капитализации ликвидного внутреннего рынка ценных бумаг и повышением доходности от государственных вложений. Системный эффект выражается в позитивных переменных в сфере свободного равноправного предпринимательства на рынке товаров и услуг, хозяйственных связях, а также в повышении рейтингов инвестиционной привлекательности и обеспечении национальных стратегических интересов Республики Беларусь. Достижение экономического эффекта зависит от проводимых государством мероприятий и от воздействия факторов, влияющих на динамику притока инвестиций и на варианты разрабатываемой инвестиционной политики.

Таким образом, на основании анализа форм и методов инвестиционного регулирования можно сделать следующие выводы.

Во-первых, инвестиционный процесс является неотъемлемой частью механизма макроэкономического регулирования экономики, поскольку инвестиции как основной элемент этого процесса имеют как микро-, так и макроэкономическую основу. С другой стороны, инвестиции являются компонентом «инъекций» и результатом осуществления сбережений, являющихся «утечками». Такая двойственная природа позволяет совершенствовать и разнообразить набор методов государственного регулирования с целью воздействия на общеэкономическую ситуацию.

Во-вторых, в периоды экономических преобразований государство становится их активным участником. Роль государства как субъекта инвестиционного процесса возрастает. В составе субъектов, принимающих и использующих инвестиционные ресурсы, имеют место разные формы собственности, что существенно изменяет мотивы инвестиционного поведения и влечет возникновение новых правовых и экономических отношений. В составе субъектов, представляющих инвестиционные ресурсы, наряду с государством действуют и альтернативные институциональные образования, активно заявляют о себе и участники международных рынков капитала. Основными субъектами инвестиционных отношений сегодня становятся также компании и граждане, частные ресурсы которых являются значимым источником финансирования инвестиций. В то же время роль государства в регулировании инвестиционных отношений не снижается, а переходит в новое качество – становится системообразующей. Государственная политика, направленная на активизацию инвестиционного процесса и стимулирование инвестиций, должна быть нацелена на совершенствование инвестиционных отношений посредством организационно-правовых, институциональных и экономических методов.

В-третьих, необходимо также учитывать стабилизирующую роль эндогенных факторов, влияющих на инвестиционный процесс, и принять во внимание механизм его саморегулирования. Поскольку же современная белорусская экономи-

ка – система достаточно сложная, важно такое взаимодействие государства и частного бизнеса, при котором способы рыночной координации самостоятельных хозяйствующих субъектов дополнялись и/или корректировались государством. Сегодня не стоит рассчитывать на механизм саморегулирования и достижение на его основе стабильного экономического роста.

В настоящее время в Республике Беларусь проводится целенаправленная взвешенная инвестиционная политика, направленная на привлечение инвестиций в реальный сектор экономики.

Поскольку собственных средств у предприятий недостаточно, средства и возможности бюджета крайне ограничены, кредитные ресурсы ограничены и дорогие, – выход видится в прямых иностранных инвестициях<sup>1</sup>. В связи с этим в Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 г.<sup>2</sup> определено, что «важнейшей целью инвестиционной политики Республики Беларусь является привлечение инвестиций в основной капитал и их приоритетное направление в инновации, производства с высокой долей добавленной стоимости, развитие человеческого потенциала и сферы, призванные обеспечить экологическую и социально-экономическую безопасность страны».

**Выводы.** Попытки заимствования моделей инвестиционного регулирования других государств без адекватного приспособления к особенностям национальной экономики приводят, как правило, к провалу. Поэтому государству, формирующему новую политику в области инвестиций, следует выбирать такие методы воздействия, которые будут приемлемы для сложившихся традиций и условий национальной экономики и станут важной составляющей общей экономической политики. Нельзя также стремиться делать «все и сразу» – стимулировать частные инвестиции, финансировать социальную сферу, предоставлять льготные кредиты

<sup>1</sup> Михаил Мясникович отмечает необходимость привлечения в Беларусь прямых иностранных инвестиций. URL: <http://www.pravo.by/novosti/obshchestvenno-politicheskie-i-v-obiasti-prava/2016/august/4924/>.

<sup>2</sup> Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 г. Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. 2015. № 4. С. 6–99.



и займы под инвестиционные проекты, т.е. контролировать все стороны инвестиционного процесса. Более действенными представляются индикативные меры, т.е. когда государство пытается влиять либо на капиталовложения в социальную сферу и отрасли инфраструктуры, либо на реформы в законодательной и налоговой сферах. Сбалансированный рост белорусской экономики будет зависеть от постоянно улучшающегося понимания механизмов функционирования экономики и применения в нужный момент соответствующих инструментов государственного воздействия.

Таким образом, динамическое и эффективное развитие инвестиционного процесса в Республике Беларусь является необходимым условием стабильного функционирования экономики. Масштабы, структура и эффективность управления инвестициями во многом определяют результаты хозяйствования на различных уровнях экономической системы, состояние, перспективы развития и конкурентоспособность национального хозяйства.

Рассмотрение сущности инвестиционного процесса и механизма его регулирования представляется необходимым для дальнейшего исследования, так как его масштабы и динамизм определяют условия, темпы и качество экономического роста, а также возможности достижения основных макроэкономических целей Республики Беларусь.



## ЛИТЕРАТУРА

- Абрамов С.И.** 2000. *Инвестирование*. Москва: Центр экономики и маркетинга. 434 с.
- Басов А.** 2002. *Финансово-кредитное регулирование инвестиционного процесса в России*. Москва: Финансы и статистика. 352 с.
- Зяблик Н.Г.** 1997. *Государство и малый бизнес*. Москва: Наука. 176 с.
- Игошин Н.В.** 1999. *Инвестиции: организация, управление и формирование*. Москва: Финансы, ЮНИТИ. 176 с.
- Кузнецов О.** 1997. Государственное регулирование иностранных инвестиций. *Современная экономика*. Вып. 3. С. 39-46.
- Тамбовцев В.А.** 1997. *Государство и переходная экономика: пределы управляемости*. Москва: МГУ ТЕИС. 125 с.
- Цыкунов И.В.** 2008. Республика Беларусь в новых условиях внешней торговли. *Механизмы устойчивого развития инновационных социально-экономических систем: материалы III Международной научно-практической конференции*. Бобруйск, 2 апреля 2008 г.; редкол.: В.Н. Гавриленко [и др.]. Минск: БГЭУ. С. 299-300.
- Шамхалов Ф.** 1999. *Государство и экономика (власть и бизнес)*. Москва: Экономика. 414 с.
- Шумилин А.Г.** 2016. *Формирование государственной системы инновационного развития национальной экономики: автореф. дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.05*. Минск: Академия управления при Президенте Республики Беларусь. 56 с.