



УДК 330.322(476)

Н. Н. ПАНКОВ,

Белорусский национальный технический университет
(г. Минск, Республика Беларусь; e-mail: Pankou_mikalai@mail.ru),
преподаватель кафедры таможенного дела факультета технологий управления и гуманитаризации

К ВОПРОСУ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЦЕССОМ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Рассматривается формирование и развитие инвестиционного процесса в Республике Беларусь. Отмечается, что многие развивающиеся и переходные экономики сохраняют ограничения и барьеры на пути зарубежных капиталовложений, стремясь защитить отечественных товаропроизводителей на внутреннем рынке. Полезность прямых иностранных инвестиций сводится к увеличению совокупного мирового производства за счет более эффективного перераспределения и использования факторов производства. Однако такие инвестиции (как на этапе первоначального приобретения инвестором собственности за рубежом, так и при реализации всех последующих сделок между инвестором и предприятием, в которое вложен его капитал) нуждаются в государственном управлении. Способами государственного управления могут быть установление лимитов иностранной собственности в местных предприятиях, жесткая регламентация вывоза прибылей, регулирование валютных операций и др. Для дальнейшего развития и регулирования инвестиционного процесса государству необходимо разрабатывать индикативные планы привлечения инвестиций с ориентацией предпринимателей на наиболее существенные для Республики Беларусь направления.

Ключевые слова: жизненный цикл инвестиций; инвестиции; инвестиционная политика Республики Беларусь; инвестиционные ресурсы; инвестиционный процесс; методы стратегического управления инвестиционной деятельностью; объекты инвестиционных интересов; управление инвестиционным процессом; участники инвестиционной деятельности; характеристика инвестиционного процесса.

Возможности экономического роста во многом определяются инвестиционным процессом в стране, который реализуется и управляется через инвестиционную политику, направленную на использование и формирование инвестиционного потенциала. Комплексное исследование механизма привлечения инвестиций, регулирование и координация основных направлений деятельности инвестиционных институтов рынка, поведенческих аспектов субъектов рынка инвестиций имеют первостепенное значение.

Как отмечается в докладе Президента Республики Беларусь А. Г. Лукашенко на пятом Всебелорусском народном собрании 22 июня 2016 г., «за счет инвестиций национальная экономика должна стать инновационной по своей сути. В этом огромный резерв восстановления ее конкурентоспособности. Поэтому надо руководствоваться правилом, что важнейшая сфера капиталовложений – инновации, то есть создание новой, наукоемкой продукции, конкурентоспособной на мировом рынке. Для этого нам нужно совершенствовать структуру промышленного комплекса, создавать и развивать наукоемкие сектора» [1, с. 15].

В связи с этим особую актуальность для Республики Беларусь имеет управление инвестиционными процессами, так как «мощь любого государства все более определяют не его природные богатства, а наличие современных технологий и способность генерировать и использовать инновации», и «в экономическом развитии государств и повышении качества жизни граждан прочно укрепилась тенденция возрастания роли науки, эффективного использования ее результатов, создания и внедрения новых разработок» [2, с. 3]. А успешность использования инноваций во многом зависит от благоприятного инвестиционного климата.

Вопросы инвестиционной деятельности в Республике Беларусь были предметом исследований М. В. Мясниковича, А. Г. Шумилина, П. Н. Пекутько и др. Недостаточная разработанность проблемы определила выбор темы данной статьи.

Ф. С. Тумусов считает инвестиционный процесс процессом производства, накопления средств производства и денежных ресурсов для обеспечения движения и воспроизводства капитала, в котором инвестиционная область охватывает весь спектр отраслей народного хозяйства, в которых

и происходит накопление средств производства, а также финансовых ресурсов, обеспечивающих воспроизводство основного и оборотного капитала [3, с. 13].

Данный подход предполагает использование большого круга инвестиционных ресурсов: денежных средств и их эквивалентов (вкладов, оборотных средств, паев и их долей в уставных капиталах субъектов хозяйствования, ценных бумаг), а также зданий, сооружений, технического оборудования, иного имущества, используемого в производстве и обладающего ликвидностью; имущественных прав, оцениваемых денежным эквивалентом (например, секреты производства, ноу-хау, свидетельства на полезные модели и промышленные образцы, лицензии на передачу прав промышленной собственности, товарные знаки и знаки обслуживания, а также сертификаты на продукцию и технологию производства; права землепользования и др.).

Традиционно считается, что инвестиционный процесс государства находится в числе основных инструментов преодоления кризисных явлений в экономике. Во-первых, он может выступать инструментом стимулирования внутреннего спроса, оживляя тем самым рыночную конъюнктуру. Во-вторых, он в состоянии не только содействовать производителям работ и услуг изменять свой продукт, улучшать технологию его производства, но и менять структуру национальной экономики, создавая предпосылки для повышения ее конкурентоспособности [4, с. 393–394].

Л. Л. Урбанаев предлагает рассматривать инвестиционный процесс как «движение инвестиционных ресурсов на инвестиционном рынке от субъекта к объекту инвестиций, ... государственное инвестирование с целью получения дохода и/или социального эффекта» [5, с. 5]. Базой инвестиционного процесса он считает мобилизацию инвестиционных ресурсов и их направление на приобретение и модернизацию основных средств производства. При этом Л. Л. Урбанаев указывает на необходимость изучать не только потребность в инвестиционных ресурсах государства, но и «возможность формирования инвестиционных ресурсов за счет собственных источников». При этом должны обеспечиваться «рациональное соотношение собственных и заемных средств, а также диверсификация заемных источников финансирования инвестиций по отдельным кредиторам и потокам предстоящих платежей» [5, с. 16]. Недостатком подхода, развитого в цитируемом источнике, является его существенная ориентация на целевые проекты.

В трудах В. Беренса и П. Хавранека [6, с. 72–74] инвестиционный процесс рассматривается в виде цикла, состоящего из трех фаз: прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной. Такое деление считаем достаточно условным, ориентирующимся на отдельные инвестиционные проекты. На практике процесс формирования инвестиций охватывает всю прединвестиционную и отчасти инвестиционную фазы и включает такие

виды деятельности, как определение потенциальных спонсоров, проведение переговоров, заключение договоров о сотрудничестве, включая поиск потенциальных источников финансирования. Успех в реализации инвестиционного проекта зависит от деловой среды, а также политики, целей и стратегии развития экономики, промышленной инфраструктуры и механизма принятия решений.

На рынке инвестиционных проектов можно выделить четыре основных типа носителей экономических интересов (участников инвестиционного процесса): инициатор проекта, инвестор, государство и инвестиционный посредник. При их оценке необходимо разделить функции, в зависимости от выполнения которых реализуется их роль в инвестиционной деятельности. Экономический интерес каждого субъекта рынка инвестиционных проектов анализируется через конкретные формы выражения интересов всех участников инвестиционного процесса. Объекты инвестиционных интересов характеризуются такими категориями, как получение инвестиций и получение дохода от реализации инвестиционного проекта.

Для того чтобы движение ресурсов состоялось и было более эффективным, следует использовать мотивационно-индикативный механизм регулирования инвестиционных процессов. Суть его заключается в выявлении экономических интересов участников инвестиционных сделок, а также их согласовании на основе рыночных принципов. К последним следует отнести: использование платы за кредитные ресурсы по рыночным ставкам, введение залога под кредит, совместное участие в капитале и др. Значимым положительным фактором данного подхода к инвестиционному процессу является конкретизация интересов его участников. Вместе с тем эти интересы требуют согласования по методам и целям их достижения.

Российским исследователем С. В. Плехановым предложен «комплекс принципов воздействия на инвестиционный процесс в сфере инфраструктуры материального и интеллектуального производства», которые «одновременно характеризуют стратегические направления воздействия государства на этот процесс, представляя собой сущность данных направлений» [7]. Они включают принципы научности, обеспеченности, концентрации, мобилизации, эмиссионного финансирования, стимулирования, партнерства, наукоемкости, оптимальности, рациональности, эффективности, экологичности, социальной и государственности. При этом последний «не ограничивается только внутренней и внешней экономической безопасностью государства, но охватывает целый спектр национально-государственных интересов».

В Республике Беларусь инвестиционный процесс рассматривается как процесс реализации стратегий достижения поставленных экономических целей при согласовании экономических интересов его участников. В этом аспекте важное значение имеет привлечение иностранных инвестиций.



В аналитической записке Немецкой экономической группы в Беларуси сделан вывод о том, что «привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) является очень важной проблемой для Республики Беларусь в силу того что: во-первых, ПИИ могут поспособствовать модернизации промышленности страны; во-вторых, ПИИ являются долгосрочными финансовыми вложениями, которые положительно влияют на платежный баланс и на внешнеэкономический сектор; в-третьих, ПИИ могут поспособствовать диверсификации белорусской экономики» [8].

К главным принципам, которые отражают характеристики инвестиционного процесса и должны выполняться при его реализации, следует отнести:

- *непрерывность* как основу экономического роста – прекращение либо сокращение инвестирования ведет к его снижению, а также отбрасыванию экономической системы от достигнутого уровня;
- *гибкость и альтернативность* как возможность внесения изменений и выбора направлений в ходе реализации, обеспечивающих наибольшую эффективность процесса;
- *инновационность* как возможность модернизации системы, учитывающей новейшие достижения в соответствующей сфере;
- *направленность* как ориентацию на рост экономического потенциала государства, дающего возможность извлечь больший эффект от капитала.

Регулирование интересов всех участников инвестиционной деятельности реализуется через инвестиционную политику, которая в [9] рассматривается как «совокупность хозяйственных решений, определяющих основные направления капитальных вложений, меры по их концентрации на решающих участках, от чего зависят достижение плановых темпов развития общественного производства, сбалансированность и эффективность экономики, получение наибольшего прироста продукции и национального дохода на каждый рубль затрат».

В [10] инвестиционная политика рассматривается как «составная часть экономической политики, проводимой государством и предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня».

Согласно [11, с. 14], инвестиционная политика – это форма поведения властных структур, подчиненная достижению установленной на научной базе цели и рассчитанная на определенный период времени.

При осуществлении инвестиционной политики, под которой авторы [12, с. 44] предлагают понимать весь комплекс мероприятий, *проводимых государством* по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью реализации инвестиционной деятельности, подъема экономики, а также повышения эффективности производства и решения социальных проблем, должны учитываться интересы всех ее участников.

Инвестиции сами по себе не способны в отдельности решить проблемы экономического роста страны [13, с. 25]. Данное обстоятельство связано с неготовностью получателей инвестиций – предприятий – к эффективному освоению средств, прежде всего из-за низкого качества управления. Второй причиной является неготовность инвесторов вкладывать капиталы в проблемные предприятия из-за высоких рисков и невозможности адекватно определить сам уровень риска (например, непрозрачность финансового состояния предприятия).

Согласно [14, с. 119], целью инвестиционной политики выступает «реализация стратегического плана социально-экономического развития страны ... конечной целью инвестиционной политики является оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем национальной экономики, повышение эффективности общественного производства». Что касается государственной инвестиционной политики, то в ней «основной акцент ... должен быть сделан на создании условий для развития высококонкурентных секторов экономики, формировании долгосрочной основы для интенсивного обновления основных фондов и переориентации инвестиционной деятельности на расширение производственного потенциала на базе современных технологий».

Таким образом, большинство исследователей рассматривают государство в качестве важнейшего участника инвестиционной политики. Инвестиционная политика государства определяется как процесс формирования, реализации и исполнения всей совокупности долгосрочных целей регулирования инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности страны на основе экономических интересов всех субъектов инвестиционного рынка, а также выбора наиболее оптимальных направлений их достижения с учетом прогнозируемого социально-экономического результата для всей национальной экономики.

Кроме государственной инвестиционной политики, следует выделять отраслевую инвестиционную политику и инвестиционную политику отдельных субъектов хозяйствования. Все они находятся в тесном взаимодействии, но главной является государственная инвестиционная политика, поскольку она задает определенные правила игры в области инвестиций и способствует активизации инвестиционной деятельности.

Республика Беларусь определяет инвестиционную политику через органы государственной власти (Совет Министров Республики Беларусь, Министерство экономики, Министерство финансов и другие государственные органы), непосредственно влияя на инвестиционный процесс, а также косвенно – через банки, акционерные общества и другие субъекты, которые оказывают влияние на государственную инвестиционную политику.

Задачи инвестиционной политики государства зависят от поставленной цели и определяются сложившейся в нем экономической ситуацией. В на-

стоящее время для Республики Беларусь актуальны задачи, обозначенные в [15, с. 57]: «приоритетное развитие секторов и отраслей экономики Республики Беларусь, конкурентоспособных как на внутреннем, так и на мировом рынках; обеспечение опережающего развития высокотехнологичных секторов экономики; осуществление перераспределения инвестиционных потоков в пользу реального сектора экономики; создание целевого фонда финансовой поддержки инвестиционных проектов в сфере материального производства с концентрацией этих средств в бюджете Республики Беларусь; привлечение средств населения, кредитов банков, иностранных инвестиций, эмиссии ценных бумаг; создание механизмов стимулирования использования полученной прибыли и амортизации на техническое перевооружение предприятий; развитие системы лизинговых операций и т. д.».

Инвестиционная политика Республики Беларусь не сможет быть выполненной без наличия четкого механизма ее реализации. Она, как правило, должна включать: выбор надежных источников и методов финансирования инвестиций, определение сроков и назначение органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики государства, создание необходимой нормативно-правовой базы для функционирования рынка инвестиций и, в конечном итоге, создание благоприятных условий для привлечения инвестиций.

Как отмечается в [14, с. 119], «государственная инвестиционная политика должна создавать цивилизованные правила игры в области инвестиций и способствовать активизации инвестиционной деятельности, а также разрабатываться на всех уровнях экономической деятельности». Для ее реализации необходимо использовать такие инструменты, которые в наибольшей степени соответствуют конкретным условиям соответствующего инвестиционного процесса.

В учебной литературе инструменты реализации государственной инвестиционной политики подразделяются на три блока: правовой, административный и экономический. Другой способ их классификации также включает три группы: макроэкономические, микроэкономические и институциональные. Проявление этих инструментов в постсоветский период развития Беларуси (как и России) следует увязывать с тем, что изменения общественно-экономических отношений, произошедшие в Республике Беларусь в 80–90-е гг. XX в., должны были реформировать существовавшую экономическую модель, основанную на предельной централизации развития экономики. Как отмечает В. Г. Беломестнов, в периоды перехода экономических систем на новый уровень происходят «транзитивные процессы, которые нарушают правила игры». Эти изменения «должны были на место существующей экономической системы поставить новую, основанную на другом характере экономики. ... Настал момент для реализации экономических механизмов, регулирующих рыночные отношения

во всех областях деятельности. Именно в этом и должна состоять стратегия долгосрочного экономического развития государства. ... » [16, с. 27].

Инвестиционная политика на макроуровне должна способствовать оживлению инвестиционной деятельности не только на республиканском, но и на областном и районном уровнях. При этом «традиционно ведущую роль в региональных инвестиционных процессах ... играло государство, проводя свою инвестиционную политику» [16, с. 27]. Вместе с тем «нарастание нестабильности и стратегических изменений на микроуровне не всегда сопровождается такими же изменениями на макроуровне» [16, с. 7].

Особенности инвестиционной политики на микроуровне (уровне областей) определяются экономической и социальной политикой; величиной имеющегося производственного потенциала; природно-климатическими условиями; привлекательностью для иностранных инвестиций и др.

В рассмотренных выше подходах к инвестициям и инвестиционным процессам в качестве главных субъектов инвестиционной деятельности рассматриваются государство, граждане и субъекты хозяйствования. Ведущую роль в инвестиционных процессах в Республике Беларусь играет государство, проводящее инвестиционную политику. Исторически в разные временные периоды это было обусловлено политическими, экономическими, социальными и другими приоритетами. Определяющую роль государства обосновывают и разные мировые экономические школы. В связи с этим существуют две основные концепции, обосновывающие роль государства в инвестиционном процессе.

Первая концепция – экономический либерализм, который для всех инвесторов определяет равные экономические возможности, в том числе и в отношении процесса накопления капитала. Последнему отводилась ведущая роль. Государство в этом подходе выступает только как один из участников инвестиционного процесса, равноправный по своим возможностям, а регулирование инвестиционного рынка происходит стихийно, под действием рыночных механизмов. Практическая реализация данного подхода выявила неэффективность лишения государства функций регулирования инвестиционного процесса.

Вторая концепция предполагает определенное вмешательство государства в экономические процессы. Государству предоставляется возможность централизованного управления производством и распределением материальных и социальных благ, а также обеспечения ускоренного роста экономики.

В разных странах действовали различные модели государственного регулирования, которые в большей или меньшей степени сдерживали развитие рыночной экономики. Основой кейнсианского подхода, получившего поддержку в целом ряде экономических школ, является регулирование эффек-



тивного спроса, в первую очередь инвестиций для обеспечения макроэкономического равновесия. Несмотря на то что Дж. Кейнс не отрицал возможность регулирования потребления, основное внимание он уделял совокупным расходам и их элементам:

$$Y = C + I + E - J + G, \quad (1)$$

где Y – уровень экономической активности; C – потребление; I – инвестиции; E – экспорт; J – импорт; G – государственные расходы (цит. по [17, с. 286, 295]).

Преобразованное уравнение Дж. Кейнса отражает в полном объеме сущность инвестиционного процесса, главная цель которого заключается в приведении потребления в соответствие с инвестициями и достижение равновесия:

$$S - I = (G + Tr - T) + NX, \quad (2)$$

где S – накопления (сбережения) населения и частного сектора; I – инвестиции; G – государственные расходы; Tr – трансфертные платежи; T – налоги; NX – чистый экспорт [18].

Из уравнения (2) следует, что если любой из секторов экономики тратит больше, чем получает, то он должен занимать в долг у другого сектора экономики для покрытия излишка расходов. Необходимость ограничения расходов приводит к возникновению противоречий между целями развития и возможностями его ресурсного обеспечения для каждого из участников хозяйственной деятельности.

Представляется, что в рамках инвестиционного процесса затрагиваются интересы различных хозяйствующих субъектов, через координацию которых и проявляется управление инвестиционными процессами. С учетом этого, выделяя интересы государства, населения, фирм, уравнение (2) преобразуется в уравнение (3), описывающее равновесие:

$$(Sp + Sf) - (Ip + If) = (Gt + Gi + Tr - T) + NX. \quad (3)$$

Выделяя в (3) отдельно инвестиционную составляющую, получим уравнение баланса инвестиционных расходов и сбережений:

$$Ip + If + Gi = Sp + Sf + T - NX - Gt - Tr, \quad (4)$$

где Sp – накопления населения; Sf – накопления частных фирм; Ip – инвестиции населения; If – инвестиции фирм; Gt – государственные текущие расходы; Gi – государственные инвестиционные расходы.

Главной задачей государственной инвестиционной политики в Республике Беларусь должно стать обеспечение баланса инвестиционных ресурсов в краткосрочном и долгосрочном периодах, а также роста валового внутреннего продукта страны как конечного результата инвестиционного процесса. Данный баланс может быть обеспечен

при соблюдении интересов всех участников инвестиционного процесса.

В соответствии с вышеописанным подходом к определению роли государства в инвестиционном процессе сформированы определенные методы воздействия государства на него. Среди них следует выделить активные и пассивные методы.

Активные методы определяют прямое участие государства в инвестиционном процессе. Главными механизмами в данном случае являются: денежно-кредитная политика; бюджетная политика; прямые инвестиции государства, в том числе через создание государственной собственности. Соотношение в инвестиционной политике государства данных механизмов определяет факторы макроэкономического регулирования, которые являются индивидуальными для каждого государства в разные исторические периоды.

Интенсификация движения капитала между странами и регионами мира приводит к ускорению экономического и социального развития принимающих государств. В большинстве случаев страны, занимающие лидирующие позиции по объемам привлечения иностранных инвестиций, имеют и высокие показатели экономического роста. В качестве примера можно привести экономику Китая, где именно увеличение объемов прямых иностранных инвестиций в 90-е гг. XX в. стало катализатором развития экономики.

Согласно информации, приведенной в постановлении Совета Министров Республики Беларусь «Об утверждении стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь на период до 2015 года» [19], по состоянию на 2011 г. список мировых лидеров по привлечению прямых иностранных инвестиций возглавляют США, Китай и Гонконг, а главными инвесторами выступали США, Германия и Франция. В данном постановлении констатируется, что «в 2010 году впервые развивающиеся страны освоили почти половину глобального притока прямых иностранных инвестиций. Они достигли также рекордных уровней по вывозу прямых иностранных инвестиций, что свидетельствует о растущей значимости развивающихся стран для мировой экономики. ... Среди государств-участников СНГ наиболее привлекательные для инвесторов страны с богатыми природными ресурсами, а в Европейском союзе – с развитой инфраструктурой».

Правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь устанавливаются Законом Республики Беларусь «Об инвестициях» [20] и направлены «на привлечение инвестиций в экономику Республики Беларусь, обеспечение гарантий, прав и законных интересов инвесторов, а также их равной защиты».

Следует отметить, что в целях дальнейшего развития инвестиционного процесса государству необходимо разработать индикативные планы привлечения инвестиций с ориентацией предпринимателей на наиболее важные для Республики

Беларусь направления. При этом государство со своей стороны должно косвенно их регулировать.

М. В. Мясникович считает, что инвестиции являются главным индикатором развития модернизации для оценки кадров всех уровней. В связи с этим целесообразно проводить работу по развитию нормативно-правовой базы для улучшения инвестиционного климата, создавать современные организационно-правовые формы инвестиционной работы. Он указывает на необходимость разрабатывать и предлагать инвесторам интересные проекты, в том числе на английском языке и с учетом международных стандартов [21, с. 106].

Следует отметить, что в Республике Беларусь проводится взвешенная инвестиционная политика, направленная на привлечение инвестиций в реальный сектор экономики. В Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 года отмечается, что важнейшими целями инвестиционной политики являются «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» [22, с. 93].

На современном инвестиционном рынке Республики Беларусь, который обладает конкурентными признаками, внешние противоречия могут привести к возникновению достаточно оптимального варианта инвестиционного процесса. В связи с этим следует согласиться с мнением белорусских авторов Н. А. Тарелко и Л. М. Короткевич, которые отмечают, что главные задачи инвестиций должны состоять в «стремлении разместить капитал в той стране и той отрасли, где он будет приносить максимальную прибыль, сократив уровень налогообложения, диверсифицировать риск» [23, с. 62].

Несмотря на данное обстоятельство, следует отметить, что совершенно конкурентного инвестиционного рынка в мире не существует, а различные ограничения как системного, так и несистемного характера могут приводить к тому, что глобальные противоречия не будут устранены полностью в ходе инвестиционного процесса, что может отразиться на его эффективности.

Таким образом, динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности 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.

В свою очередь важнейшая роль в интернационализации и глобализации мировых хозяйственных связей принадлежит инвестициям, которые выступают как фактор ускорения технического и эконо-

мического прогресса, получения доступа к новейшим технологиям и технике, а также передовым методам организации и управления производством.

СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Лукашенко, А. Г. Вместе – за сильную и процветающую Беларусь! Вступительное слово и докл. Президента Республики Беларусь А. Г. Лукашенко на пятом Всебелорусском народном собрании 22 июня 2016 г. // Информ. бюл. Администрации Президента Респ. Беларусь. – 2016. – № 7. – С. 2–33.

2. Шумилин, А. Г. Формирование государственной системы инновационного развития национальной экономики: автореф. дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 / А. Г. Шумилин ; Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь. – Минск, 2016. – 56 с.

3. Тумусов, Ф. С. Инвестиционный потенциал региона. Теория. Проблемы. Практика / Ф. С. Тумусов. – М. : Экономика, 1999. – 272 с.

4. Пекутько, П. Н. Государственная инвестиционная политика как фактор антикризисного развития экономики Республики Беларусь / П. Н. Пекутько // Учение В. И. Вернадского о ноосфере и антикризисное социально-экономическое развитие Беларуси : сб. материалов Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 22–23 окт. 2009 г. / НАН Беларуси [и др.] ; науч.-ред. совет : М. В. Мясникович [и др.]. – Минск, 2010. – С. 393–396.

5. Урбанаев, Л. Л. Инвестиционная политика государства в условиях реформируемой экономики : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.01 / Л. Л. Урбанаев ; Байкальский гос. ун-т экономики и права. – Иркутск, 2002. – 18 с.

6. Беренс, В. Руководство по оценке эффективности инвестиций : пер. с англ. / В. Беренс, П. М. Хавранек. – М. : Интерэксперт, ИНФРА-М, 1995. – 527 с.

7. Плеханов, С. В. Воздействие государства на инвестиционный процесс – выработка принципов [Электронный ресурс] / С. В. Плеханов // Учен. зап. Рос. гос. социального ун-та. – 2009. – № 6. – С. 99–106. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozdeystvie-gosudarstva-na-investitsionnyy-protsess-vyrabotka-printsipov>. – Дата доступа: 05.06.2017.

8. Кнут, А. Привлечение прямых иностранных инвестиций : рекомендации для Беларуси по использованию имеющегося потенциала [Электронный ресурс] / А. Кнут, К. Волохонович. – Берлин, Минск : Исслед. центр ИПМ, 2015. – 14 с. – Режим доступа: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/pp2015r04.pdf>. – Дата доступа: 05.06.2017.

9. Белик, Ю. А. Краткий экономический словарь / Ю. А. Белик, Е. Ф. Борисов, Т. Я. Киперман. – М. : Политиздат, 1987. – 399 с.

10. Инвестиционная политика [Электронный ресурс] // Экономический словарь. – Режим доступа: https://gufo.me/dict/economics_dict/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%



В8%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%B0%D1%8F%D0%9F%D0%BE%D0%BB%D0%B8%D1%82%D0%B8%D0%BA%D0%B0#ixzz4mmgsYjyM. – Дата доступа: 05.06.2017.

11. Котов, В. Методология государственно-го управления инвестициями в системе рыночных отношений / В. Котов // Маркетинг. – 1997. – №3. – С. 3–18.

12. Сергеев, И. В. Организация и финансирование инвестиций : учеб. пособие / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 270 с.

13. Строев, Е. С. Инвестиционная политика государства: российская действительность и зарубежный опыт / Е. С. Строев // ЭКО. – 1998. – № 1. – С. 20–39.

14. Бурмистрова, Т. В. Формирование инвестиционной политики на разных уровнях управления / Т. В. Бурмистрова, Н. С. Резникова // Белорус. экон. журн. – 2006. – № 1. – С. 117–128.

15. Кравченко, Д. В. Формирование и реализация инвестиционной политики Республики Беларусь на современном этапе / Д. В. Кравченко // Весн. БДУ. Сер. 3. – 2006. – № 2. – С. 85–89.

16. Беломестнов, В. Г. Управление инвестиционными процессами / В. Г. Беломестнов. – Улан-Удэ : Изд-во Вост.-Сибир. гос. технол. ун-та, 2005. – 172 с.

17. Экономическая теория : учеб. / под ред. А. И. Добрынина, Л. С. Тарасевича. – 3-е изд., доп. и испр. – СПб. : С.-Петербург. гос. ун-т экономики и финансов, 1999. – 542 с.

18. Рогов, Д. В. Теоретико-методологические аспекты активизации инвестиционного процесса

в промышленности : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Д. В. Рогов ; Моск. гос. индустр. ун-т. – М., 2012. – 30 с.

19. Об утверждении стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь на период до 2015 года [Электронный ресурс] : постановление Совета Министров Респ. Беларусь Национального банка Респ. Беларусь, 18 янв. 2012 г. № 51/2 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

20. Об инвестициях [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 53-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

21. Мясникович, М. В. Эволюционные трансформации экономики Беларуси / М. В. Мясникович. – Минск : Беларус. навука, 2016. – 321 с.

22. Национальная стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 года [Электронный ресурс] // Экон. бюл. Науч.-исслед. ин-та М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2015. – № 4(214). – С. 6–99. – Режим доступа: http://scienceportal.org.by/upload/2015/August/National_Strategy_of_Social_and_Economic_Development_2030.pdf. – Дата доступа: 05.06.2017.

23. Тарелко, Н. А. Международные экономические отношения / Н. А. Тарелко, Л. М. Короткевич. – 3-е изд. – Минск : ТетраСистемс, 2012. – 111 с.

Дата поступления статьи в редакцию: 19.04.2017
(после доработки 05.06.2017).

M. PANKOU, Belarusian National Technical University (Minsk, Republic of Belarus);
Lecturer of the Department of Customs at the Faculty of Management Technologies and Humanitarization
TO THE QUESTION OF INVESTMENT PROCESS MANAGEMENT IMPROVEMENT
IN THE REPUBLIC OF BELARUS

The article is devoted to the formation and development of the investment process in the Republic of Belarus. The article emphasizes that the investment process is an investment by an investor with a view to acquiring a long-term economic interest at an enterprise that ensures the control of the investor over the object of capital placement. Direct investments include both the initial acquisition of property abroad, and all subsequent transactions between the investor and the enterprise in which the capital is invested. In this connection, investments need state management. The economic effect of direct investment is reduced to an increase in the aggregate world production due to a more efficient redistribution and use of factors of production. It should also be noted that many developing and transitional economies retain restrictions and barriers to foreign investment, seeking to protect domestic producers in the domestic market. For example, they set limits on foreign ownership in local enterprises, tightly regulate the export of profits, and regulate foreign exchange transactions.

The author concludes that in order to further advance the investment process, the state needs to develop indicative plans for attracting investments with the orientation of entrepreneurs on the most important areas for the Republic of Belarus. At the same time, the state, for its part, should indirectly regulate investment processes.

Key words: the life cycle of investments; investments; investment process; investment policy of the Republic of Belarus; management of investment process; investment resources; methods of strategic management of investment activities; objects of investment interests; participants of investment activities; characteristic of the investment process.

REFERENCES

1. *Lukashenko, A. G.* Vmeste – za sil'nuju i procvetajushhuju Belarus'! Vstupitel'noe slovo i dokl. Prezidenta Respubliki Belarus' A. G. Lukashenko na pjatom Vsebelorusskom narodnom sobranii 22 ijunja 2016 g. // Inform. bjul. Administracii Prezidenta Resp. Belarus'. – 2016. – № 7. – S. 2–33.
2. *Shumilin, A. G.* Formirovanie gosudarstvennoj sistemy innovacionnogo razvitija nacional'noj jekonomiki : avtoref. dis. ... d-ra jekon. nauk : 08.00.05 / A. G. Shumilin ; Akad. upr. pri Prezidente Resp. Belarus'. – Minsk, 2016. – 56 s.
3. *Tumusov, F. S.* Investicionnyj potencial regiona. Teorija. Problemy. Praktika / F. S. Tumusov. – M. : Jekonomika, 1999. – 272 s.
4. *Pekut'ko, P. N.* Gosudarstvennaja investicionnaja politika kak faktor antikrizisnogo razvitija jekonomiki Respubliki Belarus' / P. N. Pekut'ko // Uchenie V. I. Vernadskogo o noosfere i antikrizisnoe social'no-jekonomicheskoe razvitie Belarusi : sb. materialov Mezhdunar. nauch.-prakt. konf., Minsk, 22–23 okt. 2009 g. / NAN Belarusi [i dr.] ; nauch.-red. sovet : M. V. Mjasnikovich [i dr.]. – Minsk, 2010. – S. 393–396.
5. *Urbanaev, L. L.* Investicionnaja politika gosudarstva v uslovijah reformiruemoj jekonomiki : avtoref. dis. ... kand. jekon. nauk : 08.00.01 / L. L. Urbanaev ; Bajkal'skij gos. un-t jekonomiki i prava. – Irkutsk, 2002. – 18 s.
6. *Berens, V.* Rukovodstvo po ocenke jeffektivnosti investicij : per. s angl. / V. Berens, P. M. Havranek. – M. : Interjeksper, INFRA-M, 1995. – 527 s.
7. *Plehanov, S. V.* Vozdejstvie gosudarstva na investicionnyj process – vyrabotka principov [Jelektronnyj resurs] / S. V. Plehanov // Uchen. zap. Ros. gos. social'nogo un-ta. – 2009. – № 6. – S. 99–106. – Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozdejstvie-gosudarstva-na-investitsionnyy-protsess-vyrabotka-printsipov>. – Data dostupa: 05.06.2017.
8. *Knut, A.* Privlechenie prjamyh inostrannyh investicij: rekomendacii dlja Belarusi po ispol'zovaniju imejushhegosja potenciala [Jelektronnyj resurs] / A. Knut, K. Volohonovich. – Berlin, Minsk : Issled. centr IPM, 2015. – 14 s. – Rezhim dostupa: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/pp2015r04.pdf>. – Data dostupa: 05.06.2017.
9. *Belik, Ju. A.* Kratkij jekonomicheskij slovar' / Ju. A. Belik, E. F. Borisov, T. Ja. Kiperman. – M. : Politizdat, 1987. – 399 c.
10. Investicionnaja politika [Jelektronnyj resurs] // Jekonomicheskij slovar'. – Rezhim dostupa: https://gufo.me/dict/economics_dict/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%B0%D1%8F%D0%9F%D0%BE%D0%BB%D0%B8%D1%82%D0%B8%D0%BA%D0%B0#ixzz4mngsYjyM. – Data dostupa: 05.06.2017.
11. *Kotov, V.* Metodologija gosudarstvennogo upravlenija investicijami v sisteme rynochnyh otnoshenij / V. Kotov // Marketing. – 1997. – № 3. – S. 3–18.
12. *Sergeev, I. V.* Organizacija i finansirovanie investicij : uceb. posobie / I. V. Sergeev, I. I. Veretennikova. – M. : Finansy i statistika, 2000. – 270 s.
13. *Stroev, E. S.* Investicionnaja politika gosudarstva: rossijskaja dejstvitel'nost' i zarubezhnyj opyt / E. S. Stroev // JeKO. – 1998. – № 1. – S. 20–39.
14. *Burmistrova, T. V.* Formirovanie investicionnoj politiki na raznyh urovnjah upravlenija / T. V. Burmistrova, N. S. Reznikova // Belorus. jekon. zhurn. – 2006. – № 1. – S. 117–128.
15. *Kravchenko, D. V.* Formirovanie i realizacija investicionnoj politiki Respubliki Belarus' na sovremennom jetape / D. V. Kravchenko // Vesn. BDU. Ser. 3. – 2006. – № 2. – S. 85–89.
16. *Belomestnov, V. G.* Upravlenie investicionnymi processami / V. G. Belomestnov. – Ulan-Udje : Izd-vo Vost.-Sibir. gos. tehnol. un-ta, 2005. – 172 s.
17. Jekonomicheskaja teorija : uceb. / pod red. A. I. Dobrynina, L. S. Tarasevicha. – 3-e izd., dop. i ispr. – SPb. : S.-Peterb. gos. un-t jekonomiki i finansov, 1999. – 542 s.
18. *Rogov, D. V.* Teoretiko-metodologicheskie aspekty aktivizacii investicionnogo processa v promyshlennosti : avtoref. dis. ... kand. jekon. nauk : 08.00.05 / D. V. Rogov ; Mosk. gos. industr. un-t. – M., 2012. – 30 s.
19. Ob utverzhenii strategii privlechenija prjamyh inostrannyh investicij v Respubliku Belarus' na period do 2015 goda [Jelektronnyj resurs] : postanovlenie Soveta Ministrov Resp. Belarus' Nacional'nogo banka Resp. Belarus', 18 janv. 2012 g. № 51/2 // JeTALON. Zakonodatel'stvo Respubliki Belarus' / Nac. centr pravovoj inform. Resp. Belarus'. – Minsk, 2017.
20. Ob investicijah [Jelektronnyj resurs] : Zakon Resp. Belarus', 12 ijulja 2013 g., № 53-Z // JeTALON. Zakonodatel'stvo Respubliki Belarus' / Nac. centr pravovoj inform. Resp. Belarus'. – Minsk, 2017.
21. *Mjasnikovich, M. V.* Jevoljucionnye transformacii jekonomiki Belarusi / M. V. Mjasnikovich. – Minsk : Belarus. navuka, 2016. – 321 s.
22. Nacional'naja strategii ustojchivogo social'no-jekonomicheskogo razvitija Respubliki Belarus' do 2030 g. [Jelektronnyj resurs] // Jekon. bjul. Nauch.-issled. in-ta M-va jekonomiki Resp. Belarus'. – 2015. – № 4(214). – S. 6–99. – Rezhim dostupa: http://scienceportal.org.by/upload/2015/August/National_Strategy_of_Social_and_Economic_Development_2030.pdf. – Data dostupa: 05.06.2017.
23. *Tarelko, N. A.* Mezhdunarodnye jekonomicheskie otnoshenija / N. A. Tarelko, L. M. Korotkevich. – 3-e izd. – Minsk : TetraSistems, 2012. – 111 s.