

## К ВОПРОСУ О МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ НА РЫНКЕ ИНВЕСТИЦИЙ

*И.С. Счѣтчикова, 3 курс*

*Научный руководитель – О.С. Баилакова, к.э.н., доцент  
Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины*

Анализ сложившейся в настоящее время ситуации подводит к выводу о том, что наиболее существенными факторами, определяющими экономическое развитие Беларуси на ближайшие годы, являются скорость достижения и устойчивость макроэкономической стабилизации, повышение инвестиционной активности.

Одна из важнейших проблем заключается в том, способен ли рыночный механизм в чистом виде создать условия для экономического роста, полного использования всех имеющихся производственных ресурсов и обеспечить удовлетворение всех общественно значимых потребностей, и в какой мере необходимо при этом государственное вмешательство. Инвестирование в значительной степени определяет экономический рост государства, занятость населения и составляет весомый элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества.

Связь между экономическим ростом и притоком инвестиций можно охарактеризовать с двух сторон. С одной стороны, от эффективности инвестиционной политики зависит состояние производства, положение и уровень технической оснащенности основных фондов предприятий народного хозяйства, возможность структурной перестройки экономики, решение социальных и экологических проблем, — то есть инвестиции являются основой для развития предприятий, отдельных отраслей и экономики в целом. С другой — объемы инвестиций и их роль в экономике стран зависят от специфики национального хозяйства, этапа его развития (что определяется структурой, технологичностью, темпами развития) и места в международной экономической системе [1, с. 24].

Можно выделить следующие положительные эффекты от привлечения инвестиций:

- содействие модернизации;
- увеличение объемов производства;
- повышение уровня рыночной конкуренции;
- положительное влияние на платежный баланс;
- развитие инвестиционной инфраструктуры.

Инвесторы внедряют прогрессивные технологии, современные и конкурентоспособные на мировом рынке, что способствует технологическому развитию производства, повышению качества продукции. Инвесторы в собственных интересах внедряют современную организацию труда и методы управления на предприятиях, что способствует повышению производительности труда. Повышение производительности труда, внедрение современных технологий и введение новых мощностей как результат инвестиционного процесса, ведут к увеличению объемов производства продукции и оказания услуг [2].

По данным Национального банка Республики Беларусь, в январе 2015 года произошло значительное увеличение процентных ставок по кредитам и депозитам. Так, средняя ставка по новым срочным банковским вкладам в национальной валюте выросла до 43,9% с 35,6% годовых в декабре 2014 года для физических лиц. Средние процентные ставки по новым кредитам банков в национальной валюте (с учетом кредитов, предоставленных на льготных условиях) выросли с декабря 2014 года по январь 2015 на 2,5 процентных пунктов и составили 27,3% годовых для физических лиц [3]. Средняя ставка по кредитам у Национального банка вышла такой небольшой из-за того, что расчет производился с учетом ставок по кредитам, которые выдавались на льготных условиях. Именно поэтому и получилось, что ставка по вкладам больше средней ставки по кредитам. Хотя, если отбросить льготное кредитование, это не так. То же самое с кредитами, мы рассматривали кредиты на потребительские нужды наличными, без учета дополнительных комиссий. Однако если обратились к сайтам белорусских банков, сравнивая ставки по кредитам и депозитам видно, что ставки по кредитам — больше ставок по депозитам. На сколько — зависит от банка. Соответственно, это отрицательно влияет на активность как иностранных, так и внутренних инвесторов.

Необходимо отметить, что Беларусь с 1 января 2015 года является членом начавшего работу Евразийского экономического союза (ЕАЭС), что означает тесную экономическую привязку нашей страны к России. Однако негативный геополитический фон вместе с экономическими санкциями способствует ухудшению инвестиционной привлекательности России, сохранению больших объемов оттока иностранного капитала и повышению уровня девальвационных ожиданий в экономике. Негативные последствия для российской экономики последних двух раундов санкций ЕС и США еще не проявились в полной мере. Очевидно, что речь в данном случае идет об ухудшении доступа отдельных российских компаний и банков к международным рынкам капитала, удорожании внешних заимствований и снижении притока иностранных инвестиций в российскую экономику. По данным ЦБ РФ отток капитала за 4 квартал 2014 года практически равен вывезенному капиталу за 9 месяцев прошлого года и достиг 72,9 млрд долларов США. Общий объем вывезенных средств за год - 151,5 млрд. долларов США. Вывоз капитала превзошел даже рекорды 2008 года. Главными

факторами воздействия стали и девальвация валюты, и санкции, и рост ставок, когда иностранные компании стали выводить свои активы в условиях негибкой денежно-кредитной политики [4].

На этом фоне белорусские банки с российским капиталом могут столкнуться с определенным оттоком средств российских акционеров вместе с удорожанием ресурсов, предоставляемых российскими материнскими банками. Российским банкам, попавшим под санкции ЕС и США, принадлежат следующие активы в банковском секторе Беларуси: БПС-Сбербанк, Банк БелВЭБ, Белгазпромбанк, Банк ВТБ (Беларусь), Банк Москва-Минск и представительство Российского Сельскохозяйственного банка. В целом на долю российских инвесторов приходится 44,2% внешних долговых обязательств белорусских банков (без учета средств, поступающих через офшорные юрисдикции). Поэтому отток средств российских резидентов из пассивов банковского сектора может привести к замедлению темпов кредитования и экономического роста в Беларуси. В данном случае в наибольшей степени может пострадать кредитование новых инвестиционных проектов, что не может не беспокоить. Одновременно на фоне удорожания кредитов будет происходить ухудшение показателей и увеличение окупаемости текущих инвестиционных проектов в стране.

Вместе с тем, риску оттока средств российских инвесторов подвержены не только банки, но и белорусские предприятия с российским капиталом. Так, по состоянию на 1 января 2014 г. резидентами России накоплено в Беларуси 4,295 млрд. долларов США инвестиций (кроме бюджетных организаций и банков), в том числе прямых инвестиций – 1,939 млрд. долларов США, портфельных инвестиций – 12,003 млн. долларов США и прочих инвестиций (кредиты и займы, финансовый лизинг, счета и депозиты) – 2,344 млрд. долларов США [5].

Таким образом, инвестиции играют важнейшую роль в развитии экономических процессов, являясь одним из факторов экономического роста и восстановления на уровне государства в целом, на региональном уровне и на уровне отдельных предприятий. В настоящее время важным фактором ускорения экономического роста становится совместная работа власти, бизнеса и общества в области усиления предпринимательской активности, улучшения инвестиционного климата.

### **Список использованных источников**

1. Беляев, Д.В. Воздействие прямых иностранных инвестиций на экономический рост и реальный сектор национальной экономики страны-реципиента на примере России и Польши / Д. В. Беляев // Журнал научных публикаций аспирантов и докторантов. – 2013. – № 4(82). – С. 24 – 25.
2. Библиотека онлайн [Электронный ресурс]. – 2006 – 2014. Режим доступа: <http://readbookz.com/pbooks/book-28/ru/chapter-1313/> – Дата доступа: 11.03.2015.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2000 – 2015. Режим доступа: [http://www.nbrb.by/publications/bulletin/Bulletin2015\\_1.pdf](http://www.nbrb.by/publications/bulletin/Bulletin2015_1.pdf). – Дата доступа: 11.03.2015.
4. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – 2015. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR\\_30241#CheckedItem](http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_30241#CheckedItem). – Дата доступа: 11.03.2015.
5. Наше Мнение [Электронный ресурс]. – 2003. – 2015. Режим доступа: <http://nmnby.eu/news/analytics/5586.html>. – Дата доступа: 11.03.2015.