

# Технологическая концепция модернизации экономики: инвестиционный анализ

Татьяна ТЕТЕРИНЕЦ



Доцент кафедры экономики и организации предприятий АПК Белорусского государственного аграрного технологического университета кандидат экономических наук, доцент

Мировой кризис заставил многие страны поставить вопрос технической модернизации во главу угла своего экономического развития. В настоящее время, когда переход мирового хозяйства к приоритетам передовых технологических укладов обостряет конкурентную борьбу, все большее значение для стран приобретает создание динамично развивающейся инновационной экономики. Поэтому в сложившихся экономических условиях единственной возможностью для перехода Беларуси к экономике знаний становится форсирование на государственном уровне модернизационных процессов. Достижение этой цели возможно путем проведения комплексной модернизации экономики, в которой технологический фактор играет немаловажную роль [1].

Функции инициатора и регулятора проведения модернизации экономики осуществляет государство посредством реализации комплекса мер структурной политики, приоритетом в которых выступает реорганизация инвестиционной сферы. В этом случае государство становится основным субъектом целенаправленной, достаточно динамичной модернизации, определяющим приоритетные направления развития и переориентации национального производства, выявляющим актуальные проблемы в экономике и выделяющим ресурсы для их решения [2].

Развитие рыночной экономики и перестройка народного хозяйства требуют разработки и реализации эффективной государственной инвестиционной политики. Ее необходимость обусловлена, прежде всего, тем, что инвестиции и связанные с ними структурные сдвиги в экономике играют ключевую роль в формировании макроэкономических пропорций. Инвестиционная деятельность – это стержень всего процесса расширенного воспроизводства и быстрая ликвидация многих диспропорций в развитии народного хозяйства.

Динамичное осуществление производственных процессов сегодня представляется невозможным без успешного решения проблемы накопления и эффективного инвестирования, то есть изыскания источников финансирования развития и их соответствующего использования. Данная задача является едва ли не главной для финансовой сферы, от успешности ее решения во многом зависит экономическое благополучие страны. И чем более развит финансово-кредитный механизм в государстве, чем более

разнообразны и совершенны соответствующие финансовые инструменты и рынки, тем больше потенциальных и реальных возможностей осуществлять гибкое, оперативное и эффективное аккумулятивное и использование имеющихся финансовых ресурсов для поддержания и стимулирования устойчивого экономического роста [3].

Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого – сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет важное значение для экономики: увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту (рисунки 1).

На протяжении 2006–2011 гг. динамика инвестиций в основной капитал носила опережающий характер по сравнению с темпами роста ВВП. Инвестиционная политика в этот период характеризуется активным привлечением ресурсов в экономику в целях поддержания устойчивого социально-экономического развития. Даже в условиях разразившегося мирового финансово-экономического кризиса 2009 г. тенденция привлечения инвестиционных

### Динамика инвестиций в основной капитал и ВВП в сопоставимых ценах, %



Примечание. Разработка автора на основе [4].

Рисунок 1

ресурсов имела положительную динамику.

В то же время необходимо констатировать, что темп прироста инвестиций в основной капитал существенно превышал аналогичный показатель по ВВП. Даже с учетом лагового воздействия инвестиций на экономику страны следует отметить невысокую эффективность использования данного вида ресурсов. *Приращение валового капитала посредством привлечения большого объема внешних заимствований преимущественно социальной направленности в условиях отсутствия действенных и эффективных инвестиционных проектов обусловило существенное снижение данного показателя.*

В изменившихся условиях макроэкономической нестабильности внешнего рынка фактические результаты инвестиционной деятельности оказались ниже запланированных. На фоне высокого темпа роста годом ранее реальный объем капиталовложений в течение 2012 г. уменьшался интенсивнее, чем предполагалось: в I квартале он понизился до 84,1%, в первом полугодии – до 81,8%, по результатам девяти месяцев – до 88,3% к уровню соответствующих периодов 2011 г. Это привело к тому, что в 2012 г. макроэкономическая ситуация характеризовалась замедлением темпов экономического роста, объемов продукции промышленного производства, снижением инвестиционной активности на фоне замедления инфляционных процессов и роста потребительских расходов.

В первой половине 2012 г. рост ВВП обеспечивался за счет

улучшения внешней торговли посредством реализации схемы «растворителей – разбавителей» и одновременного сжатия внутреннего спроса вследствие снижения инвестиционной активности. В дальнейшем ситуация кардинально изменилась, что привело к росту потребительского спроса, обусловленному ростом реальной заработной платы. Так, в первом полугодии 2012 г. чистый экспорт способствовал росту ВВП в размере 9,2% при отрицательном вкладе внутреннего спроса в размере 7%, во втором полугодии 2012 г. вклад чистого экспорта стал отрицательным и составил 9,5%, в то время как внутренний спрос способствовал приросту ВВП на 7,8%.

Соотношение темпов прироста ВВП и инвестиций в основной капитал является одним из основных индикаторов инвестиционного потенциала страны. За исследуемый период для отечественной экономики характерна опережающая тенденция привлечения инвестиций по отношению к темпам роста ВВП. В 2012 г. 1% прироста инвестиций в основной капитал обеспечил 0,3% прироста ВВП, что свидетельствует об их низкой отдаче и эффективности использования.

Экономика республики в 2012 г. формировалась как под влиянием инфляционного фактора, так и за счет укрепления экспортного потенциала, что естественным образом сказалось на основных макроэкономических показателях. В этот период невысокий, но положительный темп роста ВВП в сравнении со снижением уровня инвестиций в основной капитал создает иллю-

зию повышения эффективности их использования и роста капиталоотдачи. В действительности основной макроэкономический индикатор сформировался с учетом внутриреспубликанских галопирующих цен, увеличивающих его номинальное значение. В структуре инвестиций произошли существенные изменения: хоть и небольшой, но положительный темп роста прямых иностранных инвестиций (106,5%) обеспечил смягчение инфляционного давления на общий объем инвестиционных ресурсов. Темп роста дефлятора ВВП был несколько выше индекса цен инвестиций в основной капитал. Данная ситуация спровоцировала номинальное увеличение капиталоотдачи, незначительная часть которой обеспечена притоком иностранных инвестиций.

Несмотря на снижение в 2012 г. темпов поступления прямых иностранных инвестиций по сравнению с динамичным ростом в предыдущие годы, их поступление носит позитивный характер. Данный вид ресурсов обеспечивает непосредственное воспроизводство основного капитала и приток в страну нового технологичного оборудования, что во многом способствует стабилизации воспроизводственных процессов и формированию прироста ВВП. Увеличение на 1% прямых иностранных инвестиций в экономику страны позволило достичь 0,23% прироста основного макроэкономического показателя. Снижение удельного веса иностранных инвестиций на 0,1 процентного пункта в их общем объеме произошло за счет переструктурирования источников. Опережающий темп роста государственного финансирования инвестиционной деятельности, который за счет местных бюджетов составил 125,6% и 110,4% – за счет средств республиканского бюджета, способствовал незначительному снижению доли иностранных инвестиций в 2012 г. по сравнению с 2011 г. с 3,0 до 2,9%.

Сложность данной ситуации заключается в искусственном переливе денег в инвестиционную сферу. Снижение темпов роста основных рыночных инструментов финансирования инвестиционных процессов свидетельствует о деструктивных изменениях в вос-

производственной сфере. Темпы снижения собственных средств за счет недоначисления амортизации в процентах к предыдущему периоду составили 17,4%, кредитов банков за счет 3–4-кратного повышения ставок по кредитам – 27,9%. Указанные тенденции стали причиной реструктурирования источников инвестиций в основной капитал: доля внутреннего финансирования увеличилась в 2012 г. с 37,8 до 41,1%, при этом удельный вес кредитования снизился с 35,8 до 26,1%.

На первый взгляд, данная ситуация имеет позитивную направленность: увеличение собственных средств в структуре инвестиций в основной капитал свидетельствует об укреплении внутреннего производственного потенциала. В то же время уменьшение заемных средств в общем объеме инвестиций свидетельствует о снижении закредитованности экономики. Однако выявление причин указанных тенденций объясняет обратное. Высокие процентные ставки по кредитам, обусловленные высоким уровнем инфляции, оказали негативное воздействие на возможность предприятий привлекать заемные ресурсы. В этих условиях эффективность использования кредитных ресурсов существенно снизилась, что свидетельствует о действенности денежно-кредитной сферы в целом. Увеличение доли собственных средств вызвано реструктурированием источников, а не сбалансированностью входящих инвестиционных потоков. Доля амортизационных отчислений в структуре затрат на производство сократилась с 5,2 до 3,9%. Это говорит об увеличении прибыли в составе внутренних инвестиций, формирование которой также происходило под воздействием инфляционного фактора. Исчисление амортизации и включение этих издержек в себестоимость осуществлялись от стоимости основных средств, переоцененных в 2012 г. на основе темпов роста цен в 2011 г. Таким образом, степень воздействия инфляции на амортизационные отчисления была ничтожно мала по сравнению со степенью влияния на прибыль. В результате последняя, искусственно увеличиваясь в размерах, просто поглощала реальные инвестиции.

Все вышеперечисленное отражает степень влияния инвестиционных ресурсов на темпы экономического роста и одновременно на эффективность их использования. Увеличение валового накопления основного капитала в экономике на протяжении динамичных темпов роста инвестиций в 2006–2011 гг. не создало инвестиционного задела, способного нивелировать негативные внешнеэкономические факторы и обеспечить макроэкономическую стабилизацию.

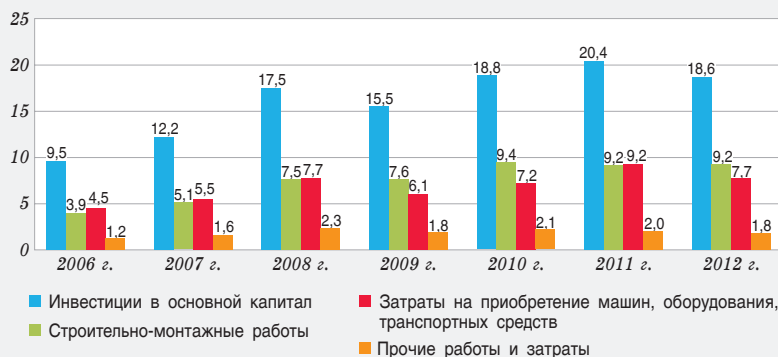
Поддержание финансовой и в целом макроэкономической стабильности в стране в 2012 г. потребовало оптимизации капитальных расходов, повышения эффективности использования имеющихся внутренних ресурсов, пересмотра жилищной политики, включая сферу жилищного строительства, принятия мер по привлечению в экономику средств прямых иностранных инвесторов на долгосрочной основе. Сложившаяся ситуация потребовала кардинального *пересмотра мер и механизмов реализации инвестиционной политики государства*. В результате были проведены мероприятия, включающие рациональное распределение средств бюджета на капиталовложения, ограничение чистого притока кредитования государственных программ, сокращение их количества, оптимизацию государственной поддержки в части финансирования жилищного строительства, ограничение кредитной поддержки, предоставляемой на льготных условиях.

Одной из качественных характеристик модернизации инвестиционной политики выступает *технологическая структура инвестиций*. Она является зеркальным отражением сферы их реализации и характеризует степень прогрессивности их использования. Совершенствование технологической структуры заключается в повышении доли машин и оборудования (активной части основных средств) в сметной стоимости проекта до оптимального уровня (рисунк 2).

Согласно представленным данным, технологическая структура инвестиций в основной капитал далека от совершенства. Несмотря на то, что в течение 2006–2008 гг. затраты на приобретение активной части основных средств номинально превышали расходы на строительно-монтажные работы, темпы роста последних существенно опережают затраты на приобретение машин, оборудования и транспортных средств. Причем данная тенденция сохраняется на протяжении всего исследуемого интервала.

К сожалению, кризисная ситуация 2009 г. не способствовала пересмотру инвестиционной политики. Социальная направленность использования инвестиций в основной капитал (в большинстве за счет строительства льготного жилья, возведения объектов социально-культурного назначения, торговой и финансовой сферы) обусловила превалирование расходов на строительно-монтажные работы над затратами на приобретение машин, оборудования и

### Технологическая структура инвестиций в основной капитал, млн. долл. США

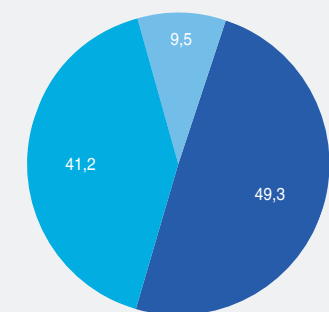


Примечание. Разработка автора на основе [4; 5].

Рисунок 2

транспортных средств. Даже в условиях существенного падения объемов инвестиций в основной капитал в 2012 г. величина инвестиционных ресурсов, используемых на возведение пассивной части основного капитала, оставалась неизменной. Данная ситуация вызвала существенную деформацию технологической структуры инвестиций в основной капитал (рисунок 3).

### Технологическая структура инвестиций в основной капитал в 2012 г., %



- Строительно-монтажные работы
- Затраты на приобретение машин, оборудования, транспортных средств
- Прочие работы и затраты

Примечание. Разработка автора на основе [4].

Рисунок 3

В условиях модернизации белорусской экономики действенность сложившейся технологической структуры вызывает сомнения. Почти половина инвестиций в основной капитал используется на строительство зданий и сооружений, являясь пассивной составляющей основного капитала, косвенным образом воздействующей на производственный процесс. В условиях модернизации отечественного производства из поля зрения потенциальных инвесторов выпадают объекты основных средств, требующие первоочередных вложений – рабочие и силовые машины, технологическое оборудование, – основа инвестиционного потенциала экономики.

Несмотря на приоритетное развитие сферы услуг, характеризующейся высокой концентрацией

пассивной составляющей объектов основного капитала, необходимость ускоренного обновления активной части не теряет своей актуальности. Мощный производственный сектор становится основой сбалансированной, стабильно развивающейся экономики. Он предопределяет направления и приоритеты развития сферы услуг, являющейся вторичной по отношению к экономическому базису и выступающей в качестве надстройки. В этом контексте основные производственные фонды выступают в качестве модератора инвестиционного процесса, концентрируя в себе основную часть ресурсов, тем самым аккумулируя своевременное обновление с учетом новейших достижений науки и техники [6].

Согласно официальным статистическим данным, на долю импортных машин, оборудования, транспортных средств приходится 65,6% инвестиций. Из импортного оборудования 25,2% приобретено на территории Республики Беларусь. Учитывая технологическую отсталость отечественного машиностроения и импортозависимость страны в области воспроизводства основного капитала, указанная проблема приобретает архиважное значение. Сложившаяся ситуация свидетельствует об увеличении технологического разрыва производственного комплекса Республики Беларусь от комплекса экономически развитых держав.

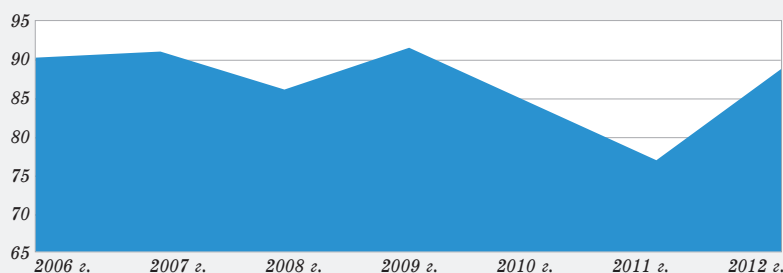
Качественным индикатором, характеризующим интенсивность формирования инвестиционного

потенциала республики, выступает *степень освоенности инвестиций* как соотношение стоимости введенных в эксплуатацию средств и общего объема инвестиций в основной капитал (рисунок 4).

Скорость освоения инвестиционных ресурсов выступает в качестве регулятора воспроизводственных процессов в экономике и трансформационных преобразований ее институциональной сферы. Замедление данной тенденции способствует усилению отсталости производственно-технологической базы организаций, снижению их конкурентоспособных позиций. Учитывая необходимость модернизации и обновления, прежде всего, активной части основных средств (машин, оборудования, транспортных средств), более высокую скорость их ввода по сравнению с пассивной составляющей основного капитала, снижение освоенности инвестиций характеризует догоняющий тип развития.

Такое снижение во многом обусловлено сложившейся технологической структурой инвестиций (инвестиционным заделом). Увеличение расходов на строительно-монтажные работы способствует замораживанию капитала и его консервации в объектах незавершенного строительства, удельный вес которых в строительной отрасли достаточно высок. Из общего количества объектов незавершенного строительства (в 2012 г. – 11 395 единиц) почти половина (49,1%) возводится с превышением норм продолжительности строительства. Удель-

### Степень освоенности инвестиций в основной капитал, %\*



Примечание. Разработка автора на основе [4; 7].

Рисунок 4

\* Для расчета степени освоенности инвестиций в основной капитал в 2012 г. из-за отсутствия официальной статистической информации использовались данные ввода объектов основных средств в эксплуатацию без учета субъектов малого предпринимательства и бюджетных организаций.

ный вес законсервированных объектов составляет 14,9%. Также в незавершенном строительстве повысилась доля жилых домов, по которым норма продолжительности строительства превышена (35,5%).

Увеличение удельного веса сектора услуг в структуре ВВП, а также государственного финансирования инвестиционных проектов обуславливает изменение количественного состава инвестиций в их технологической структуре. Взаимное влияние производственной и непроизводственной сфер на макроэкономические пропорции способствует росту затрат на строительно-монтажные работы. Необходимость формирования прогрессивного, инновационно ориентированного производственного сектора, являющегося базисом устойчиво развивающейся экономической системы в целом и ее непроизводственной сферы в частности, актуализирует проблему реструктуризации технологических инвестиций в сторону увеличения их активной составляющей [8].

Формирование прогрессивного типа развития экономики основывается на цикличности смены технологических укладов. При этом каждый цикл делится на две части: инновационную – создание и внедрение новых технологий и

имитационную – их распространение. Интенсивность развития каждой из этих фаз обусловлена в глобальном (мировом) контексте инерционностью общественно-экономических процессов, в локальном (на уровне государства, включая отраслевую проекцию) – накопленным инвестиционным потенциалом. Сложившийся воспроизводственный задел, основанный на технологическом разрезе, предопределяет отраслевое распределение инвестиций на технологические цели (таблица 1).

Как уже отмечалось, специализация производства, основные задачи и приоритеты развития инвестиционной политики предопределяют технологическую структуру основных средств. В большинстве видов экономической деятельности по сравнению с аналогичным периодом прошлого года отмечается сокращение удельного веса инвестиций, используемых на приобретение машин и оборудования при одновременном увеличении доли строительно-монтажных работ. Лидирующие позиции занимает горнодобывающая промышленность, на 14,0 процентных пунктов увеличив удельную капиталоемкость отрасли. При этом на 13,3 процентного пункта сократились затраты на приобретение машин и оборудования, что вызвано ка-

питализацией отрасли в связи с расширением масштаба работ по открытию месторождений и добыче полезных ископаемых. Аналогичные тенденции характерны и для обрабатывающей промышленности: в 2012 г. удельный вес строительных работ увеличился на 7 процентных пунктов, что при сложившемся ресурсном потенциале повлекло снижение скорости обновления технико-технологического парка отрасли на 8,7 процентного пункта. В разрезе подотраслей промышленности обратные тенденции характерны лишь для таких видов деятельности, как «производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов» и «производство транспортных средств и оборудования».

Выявленные тенденции свидетельствуют о переливе капитала из сферы инициативной модернизации в область пассивного перевооружения. Учитывая высокую фондоемкость и фондовооруженность производственного сектора экономики, достаточное скопление «неэффективно» используемого капитала, перенасыщение, значительную концентрацию законсервированных основных средств, низкие темпы выбытия физически и морально изношенных основных средств, способность проведения масштабной технологической модернизации вызывает

Таблица 1

### Технологическая структура инвестиций в основной капитал в разрезе видов экономической деятельности в 2012 г., %

Виды экономической деятельности	Строительно-монтажные работы	Машины, оборудование, транспортные средства	Прочие работы и затраты
ВСЕГО	100	100	100
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	40,9	38,7	20,4
Промышленность, в том числе:	36,9	56,3	6,8
горнодобывающая промышленность	42,8	54,9	2,3
обрабатывающая промышленность	32,7	61,1	6,2
Строительство	33,1	61,5	5,4
Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	59,5	34,9	5,6
Транспорт и связь	39,8	55,4	4,8
Финансовая деятельность	42,6	54,4	3,0

Примечание. Разработка автора на основе [4].

сомнение. «Замораживание» инвестиций посредством увеличения доли строительно-монтажных работ за счет сокращения обновления и реновации активной части основного капитала в условиях высокой капитализации организаций свидетельствует о нерациональном использовании имеющихся ресурсов [9].

Сложившаяся технологическая схема распределения инвестиций предопределяет и их отраслевую структуру (таблица 2). Переориентация направлений их использования отражает приоритетность развития тех или иных отраслей, а также возможность формирования инвестиционно-воспроизводственного задела для обеспечения дальнейшего экономического роста.

Трансформация инвестиционной политики оказала влияние на перераспределение инвестиционных ресурсов в разрезе видов экономической деятельности. Несмотря на то, что почти треть инвестиций в основной капитал сконцентрирована в промышленной отрасли, ее удельный вес в общем объеме начал снижаться. Доля инвестиций, направляемых на производство машин и оборудования, составляет лишь 5,1% от общего объема инвестиций обрабатывающей промышленности, производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 2,1%, производство

транспортных средств и оборудования – 5,3%. Недостаточность финансирования данных отраслей способствует образованию технологического отрыва отечественного производства от ускоряющихся темпов научно-технического прогресса. Отсутствие собственного технологического задела приводит к увеличению импортозависимости экономики и технической отсталости, что в конечном итоге сказывается на уровне ее конкурентоспособности и возможности обеспечивать высокие темпы социально-экономического развития в тактической и стратегической перспективах.

Увеличение инвестирования сельскохозяйственных отраслей во многом обусловлено обеспечением продовольственной безопасности страны. В контексте развития социально ориентированной рыночной экономики это решение приобретает огромное значение. Ускоренное строительство в республике молочно-товарных ферм вызвало перелив капитала в эти отрасли. В 2012 г. прирост инвестиций в сельском хозяйстве составил 3,5 процентного пункта и почти 50% от объема финансирования промышленности в целом.

Несмотря на значимость данной отрасли для экономики государства, ее вклад в процесс технологического развития невелик. Объем инвестиций, направляемых на развитие станко- и машино-

строительной отраслей, составляет лишь 20% от общего объема инвестиций, используемых в сельскохозяйственных отраслях. Снижение собственного воспроизводственного-инвестиционного потенциала обостряет многие экономические проблемы: возможность снижения импортозависимости, увеличение экспортного потенциала отраслей, повышение качества и конкурентоспособности продукции, скорость реновации и обновления основного капитала, повышение темпов роста производительности труда и на этой основе качества жизни населения и т. д. Их устранение требует трансформации инвестиционной политики государства в целях устранения сложившихся дисбалансов в воспроизводственной структуре основного капитала.

Аналогичные тенденции характерны и для регионов республики (таблица 3). Выявленные дисбалансы в большей степени проявляются в разрезе регионов, так как последние аккумулируют в себе влияние производственного и непроизводственного факторов. В отраслевом аспекте первостепенное значение приобретает сфера деятельности предприятий, их специализация, концентрация основных средств и их структура, соотношение основного и оборотного капитала, то есть производственные инструменты. В региональном разрезе перечис-

Таблица 2

## Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности, %

Виды экономической деятельности	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
ВСЕГО	100	100	100	100	100	100	100
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	17,5	15,0	15,6	19,0	17,8	13,0	16,5
Горнодобывающая промышленность	2,4	1,9	2,0	1,4	1,8	3,0	2,6
Обрабатывающая промышленность	21,3	22,5	22,4	21,8	19,4	28,6	27,0
Строительство	3,4	3,8	4,6	3,7	4,1	2,1	1,5
Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	3,8	3,7	4,4	3,5	3,6	4,4	3,9
Транспорт и связь	13,2	13,0	11,5	8,9	9,9	11,0	12,6
Финансовая деятельность	0,9	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	1,1

Примечание. Разработка автора на основе [4].

Таблица 3

## Региональная структура инвестиций в основной капитал, %

Регионы	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Республика Беларусь	100	100	100	100	100	100	100
Брестская область	12,3	12,2	13,1	14,9	16,3	12,7	10,6
Витебская область	9,7	10,1	10,6	10,9	10,3	9,0	9,0
Гомельская область	16,6	15,5	15,0	16,7	14,8	13,8	13,9
Гродненская область	10,9	11,1	11,4	11,6	10,5	10,8	11,9
г. Минск	23,3	24,7	23,3	20,6	19,6	20,9	23,8
Минская область	17,3	16,1	16,9	15,8	18,2	21,0	19,8
Могилевская область	9,8	10,2	9,4	9,3	10,1	11,6	11,0

Примечание. Разработка автора на основе [4; 12].

ленные факторы также имеют место, однако степень их влияния нивелируется и варьируется в зависимости от факторов внешней и внутренней экономической среды [10; 11].

Динамика инвестиционной деятельности областей связана не столько с отраслевой специализацией, сколько со сбалансированностью различных видов деятельности, источников инвестиций и их технологической структурой. Например, бюджетное финансирование инвестиций в основной капитал в большинстве своем имеет социальную направленность, поэтому степень влияния данного фактора существенно увеличивается в территориальном разрезе, а не в отраслевом.

Согласно данным, представленным в таблице 3, региональная структура инвестиций также подвержена существенной трансформации. В целом за анализируемый период наблюдается снижение удельного веса инвестиций, направляемых в Брестскую, Гомельскую и Витебскую области с переориентацией ресурсов в Гродненскую и Могилевскую, в то же время г. Минск и Минская область концентрируют большую часть инвестиционного капитала.

Анализируя результативность структурных деформаций региональной картины инвестиций в основной капитал, следует отметить отсутствие единой направленности инвестиционной политики. На протяжении исследуемого временного интервала территориальная структура инвестиций

в основной капитал была подвержена существенным колебаниям, вызванным концентрацией капиталовложений в различных регионах республики. Сложившаяся ситуация свидетельствует о распылении инвестиционных ресурсов и, как следствие, о снижении их отдачи.

Как показывает практика, эффективность инвестиционной политики предопределяется объектом вложения инвестиций. С одной стороны – это технологический срез, являющийся основой формирования воспроизводственного задела. С другой – отрасли и регионы, выступающие концентрирующим выражением «точек роста» приоритетных видов деятельности, обеспечивающих наибольший прирост добавленной стоимости на единицу вложенных ресурсов (рисунок 5).

Проводя сравнительный анализ территориальной структуры капиталовложений с уровнем их экономической отдачи, следует отметить разбалансированность региональной инвестиционной политики. В 2012 г. наибольший прирост ВРП зафиксирован в регионах с низкой концентрацией инвестиционных ресурсов (Витебский, Брестский и Гомельский). И наоборот, перелив капитала в Гродненскую, Минскую и Могилевскую области не обеспечил соответствующего прироста валовой добавленной стоимости.

Сложившиеся тенденции свидетельствуют о наличии макроэкономических диспропорций в сфере воспроизводства основного

капитала. Территориальная проекция экономической эффективности инвестиций позволяет выявить «точки роста» национальной экономики. Концентрация ресурсов в этих регионах будет способствовать активному их развитию и на этой основе созданию дополнительного прибавочного продукта и, соответственно, формированию технологического задела республики в целом. Накопленные же со временем избыточные инвестиционные ресурсы в дальнейшем могут быть реинвестированы в другие регионы для усиления их воспроизводственного потенциала.

Резюмируя все вышеизложенное, следует отметить снижение инвестиционного потенциала республики как в отраслевой, так и в региональной проекции. Замедление темпов экономического роста обусловило падение инвестиционной активности отечественных и зарубежных организаций. В результате темп снижения инвестиций в основной капитал в 2012 г. составил 88,3%.

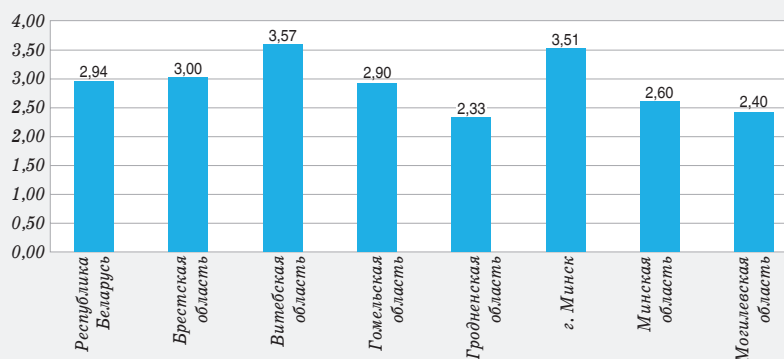
Изменения в технологической структуре инвестиций, вызванные сокращением реальных расходов на приобретение активной части основных средств и увеличением доли строительно-монтажных работ, были причиной снижения степени их освоения и, как следствие, экономической отдачи. Переориентация инвестиционной активности в сферу капитализации пассивной составляющей основного капитала вызвала деформацию отраслевой

и территориальной структуры инвестиций. В итоге освоение наибольших объемов капиталовложений зафиксировано в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве, а также транспорте и связи. Несмотря на высокую социально-экономическую значимость указанных видов деятельности, степень их влияния на интенсивность формирования технологического задела сравнительно невелика.

В целом по экономике наблюдается региональная асимметрия распределения инвестиций. Проводимая политика выравнивания уровня развития административных районов способствует распылению инвестиционных ресурсов. Усиление активности финансирования отстающих областей, обеспечивающих низкий уровень отдачи на вложенный капитал, снижает синергетический эффект от использования сложившегося технологического потенциала и вкладываемых активов.

Все вышеназванное актуализирует проблему совершенствования действующей инвестиционной политики в целях усиления воспроизводственного и технологического задела. Переориентация системы финансирования капиталовложений в наиболее приоритетные области, в качестве которых выступают как регионы,

### Прирост ВРП, приходящийся на 1 рубль инвестиций в основной капитал, руб.



Примечание. Разработка автора на основе [4; 5].

Рисунок 5

так и отдельные виды деятельности, обеспечивающие наибольший прирост добавленной стоимости, является одной из первоочередных задач в современных условиях. Ее решение позволит существенно модернизировать производственную сферу и на этой основе обеспечить комплексное развитие сектора услуг.

Необходимость совершенствования технологической структуры инвестиций в целях концентрации ресурсов в активной составляющей основного капитала не вызывает сомнений. Усиление капиталоемкости пассивной части основных средств значительно

затормаживает процессы его обновления и реновации. Данная ситуация обуславливает снижение основных макроэкономических показателей: темпов роста ВВП и на этой основе производительности труда, уровня конкурентоспособности продукции, положительного внешнеторгового сальдо и т. д. Это в совокупности приводит к дестабилизации экономики и усилению ее восприимчивости к возникновению внешних и внутренних угроз.

\* \* \*

Материал поступил 15.12.2013.

#### Источники:

1. Ковалев, М.М., Пасеко, С.И., Цзэпин Лю. Экономическая модернизация как строительство экономики знаний // Веснік БДУ. Сер. 3. – 2011. – № 3. – С. 102–107.
2. Шимов, В.Н., Крюков, Л.М. Модернизация национальной экономики – императив времени // Белорусский экономический журнал. – 2013. – № 1. – С. 18–42.
3. Погосов, И.А., Соколовская, Е.А. Источники финансирования модернизации экономики. – М.: Институт экономики РАН, 2012. – 54 с.
4. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь. Статистический бюллетень // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Мн., 2013. – 256 с.
5. <http://www.nrb.by/statistics/rates/ratesdaily.asp> – Дата доступа: 25.09.2013.
6. Мясникович, М.В. Структурная политика и модернизация экономики Республики Беларусь // Белорусский экономический журнал. – 2011. – № 2. – С. 4–15.
7. Статистический ежегодник Республики Беларусь. Статистический сборник // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Мн., 2013. – 578 с.
8. Дайнеко, А.Е. Модернизация: приоритеты и содержание // Экономика Беларуси. – 2013. – № 1. – С. 4–9.
9. Корнев, И.С. Модернизация экономики как необходимое условие эффективного инновационного развития Беларуси // Экономика и управление. – 2011. – № 3. – С. 84–90.
10. Козловская, Л.В. Регионы Беларуси: потенциал и факторы интенсификации социально-экономического развития // Вестник БГУ. Сер. 2. – 2011. – № 3. – С. 97–101.
11. Фатеев, В.С. Социально-экономическое развитие и изменения в отраслевой структуре промышленности регионов Республики Беларусь в 1990–2010 гг. // Научные труды Белорусского государственного экономического университета. – Мн.: БГЭУ, 2011. – С. 413–419.
12. Регионы Республики Беларусь. Статистический сборник. В 3-х т. Т. 1 // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Мн., 2013. – 738 с.