

ризовать общую восприимчивость отраслей к иностранным инвестициям с точки зрения их полезности для национальной экономики. Лучшим вариантом, конечно, является ситуация, которая описана в первом случае, но старт инвестиционной волны должен находиться как можно выше. К таким отраслям можно отнести в определенной степени следующие: DA, DF, DH (рис. 4).

Кроме сравнительного анализа отраслей по степени их восприимчивости к иностранным инвестициям, представляет интерес оценка результатов мультипликации фактических объемов инвестиционных вложений (табл. 2).

Анализ показывает, что существует определенная корреляция между отраслевой долей иностранных инвестиций в общем объеме и отраслевой долей в общей мультипликации инвестиций, т. е. в приросте добавленной стоимости и соответственно ВВП. Но это корреляция не абсолютная. Так, для отраслей A, C, DD, DE и некоторых других модельные расчеты показывают, что доля в общем приросте добавленной стоимости меньше отраслевой доли иностранных инвестиций. С другой стороны, в определенных сферах белорусского бизнеса доля в общей мультипликации намного превышает долю отрасли в общих объемах иностранных инвестиций. Это касается в первую очередь, например, таких отраслей, как DF, DA и в определенной степени I. Сумма входящих в эти отрасли иностранных инвестиций довольно большая, и при этом наблюдается их высокая мультипликация в целом в экономике страны. Для отраслей DC, DG, E также наблюдается повышенный вклад в ВВП иностранных инвестиций, но их уровень мультипликации незначительный.

Эти данные получены на основе моделирования мультипликации общей величины иностранных инвестиций по отраслям. Интересны также результаты и при расчете мультипликационного эффекта только для прямых иностранных инвестиций на чистой основе, то есть без учета задолженности прямому инвестору по товарам, работам, услугам. Так, с положительной стороны выделяются отрасли DA и DF, по которым и доля инвестиций высока, и уровень их мультипликации значительный. С другой стороны, для таких крупных белорусских отраслей, как G и I доля в мультипликации почти такая же, как и доля в общем объеме инвестиций. Это можно объяснить большими объемами товарных кредитов и лизинговых операций с участием прямых инвесторов.

4. Выводы и рекомендации

Выводы, рекомендации и предложения могут быть разными применительно к иностранным

инвесторам, национальным соинвесторам и национальному правительству.

а) Обычный бизнес-план или инвестиционный план развития не предусматривает учета мультипликационного эффекта для инвестиций в целом по экономике, потому что инвесторов, в том числе и иностранных, волнует в первую очередь непосредственная рентабельность инвестиций. Но полученную с помощью предложенной методики информацию об уровне мультипликационного эффекта можно использовать в переговорном процессе с иностранным инвестором в части увеличения инвестиций, поощрения инвестиций и предоставления определенных льгот по принципу: чем выше мультипликационный эффект, тем выше инвестиционные льготы;

б) Методику расчета мультипликации в определенном смысле можно применить и в механизме управления рисками при использовании иностранных инвестиций. Как и в любом инвестиционном процессе, при использовании иностранных инвестиций проявляется классическая дилемма: чем выше уровень эффективности, тем выше риск. Речь идет о том, что более высокая общая мультипликация, с одной стороны, выгодна национальному правительству. Мультипликация на первом шаге выгодна и иностранному инвестору. Однако общий уровень мультипликации, к которому иностранный инвестор практически не имеет доступа с точки зрения получения дополнительных доходов, свидетельствует о высокой зависимости данного предприятия или данной отрасли от предприятий или отраслей-поставщиков материальных ресурсов, и любые проблемы в их деятельности в конечном итоге при большой мультипликации существенным образом отразятся и на рассматриваемом предприятии-реципиенте. В этом и проявляются повышенные риски при использовании иностранных инвестиций. Поэтому данные об общей мультипликации, которые на первый взгляд никак не влияют на иностранного инвестора, на самом деле интуитивно учитываются с точки зрения рисков и объемов инвестиционных вложений в белорусскую экономику. Количественные значения этой мультипликации, по нашему мнению, позволяет принимать более качественные инвестиционные решения;

в) Расчеты показывают, что по отраслям A, DD и DI наблюдается высокий уровень мультипликации, но первоначальные доходы от иностранных инвестиций незначительны. Для отраслей DC, DG, DK, E, I результаты моделирования показали противоположные результаты, то есть мультипликация на первом шаге довольно значительна,

но последующий прирост добавленной стоимости по экономике в целом невысокий. Наиболее восприимчива экономика к иностранным инвестициям, приходящим через отрасли DA, DF, DH, для которых наблюдается большая инвестиционная волна с высоким первоначальным стартом;

г) Моделирование мультипликационного воздействия на экономику фактических объемов иностранных инвестиций показало, что для отраслей A, C, DD, DE доля в общем приросте добавленной стоимости после мультипликации меньше отраслевой доли иностранных инвестиций. Для отраслей же DF, DA и в определенной степени I наблюдается обратная тенденция, что свидетельствует о необходимости повышенного внимания к ним со стороны национального правительства при принятии инвестиционных решений.

Литература

1. Кейнс, Д. М. Общая теория занятости, процента и денег [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://socioline.ru/files/5/316/keyns.pdf>.
2. Ивашутин, А. Л., Хрусталева, С. Б. Структурный анализ эффективности использования иностранных инвестиций в белорусской экономике / А. Л. Ивашутин, С. Б. Хрусталева // Новая экономика. – Минск, 2014. – № 1 (63). – С. 28–36.
3. Система таблиц «Затраты – Выпуск» Республики Беларусь за 2013 год. – Минск: Белстат, 2015. – 105 с.
4. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2014 – Минск: Белстат, 2014. – 534 с.
5. Финансы Республики Беларусь. – Минск: Белстат, 2015. – 267 с.

Материал поступил в редакцию 25.02.2016.