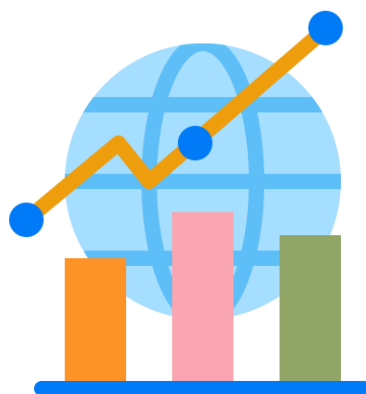




Работа к участию в научной конференции : «Стратегия развития экономики Беларуси: вызовы, инструменты реализации и перспективы»

Подтема:

Инвестиционная политика, ее инструменты и особенности в Республике Беларусь

Коваленко Дарьи
Учащейся 11«Б» класса
ГУО „Средняя школа №16, города Мозыря”

РЕФЕРАТ

ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, ИНСТРУМЕНТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ, МУЛЬТИПЛИКАТОР ИНВЕСТИЦИЙ, ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Объект исследования – инвестиционная политика.

Предмет исследования – система экономических отношений по поводу реализации государственной инвестиционной политики.

Цель работы – выявить особенности инвестиционной политики и ее значение в национальной экономике страны на современном этапе.

Методы исследования: анализа и синтеза, сравнительного анализа, систематизации и логического обобщения, табличный и графический методы.

Исследования и разработки: приведены теоретические основы инвестиционной политики государства, рассмотрены основные инструменты ее реализации, проанализированы особенности инвестиционной политики Республики Беларусь на современном этапе, поступление прямых иностранных инвестиций в страну и общие проблемы, возникающие при реализации инвестиционной политики.

Элементы научной новизны: определена специфика развития инвестиционной политики Республики Беларусь и выявлены направления ее развития.

Область возможного практического применения: результаты, полученные в курсовой работе, могут быть использованы при изучении курса «макроэкономика».

Технико-экономическая, социальная и экономическая значимость: исследование инвестиционной политики государства на современном этапе является необходимым, так как позволяет понять состояние экономики и уровень развития страны.

Автор работы подтверждает, что приведенный в ней материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические и методологические положения сопровождаются ссылками на их авторов.

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время каждая страна стремится нарастить свой экономический потенциал и перейти к наиболее эффективной экономической системе. Для улучшения экономического развития используются различные методы и инструменты.

Одним из важнейших условий, способствующих экономическому росту, является инвестиционная активность государства. Осуществление инвестиционной политики должным образом является необходимым, так как инвестиции представляют собой одну из основных составляющих национального дохода страны и определяют ее конкурентоспособную позицию на мировом рынке.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в Республике Беларусь уделяют особое внимание инвестиционной политике. Инвестиционная политика Республики Беларусь – это часть государственной экономической политики, направленная на установление структуры и масштабов инвестиций, путей их использования и источников получения в разных отраслях экономики. Основной ее целью является экономическая стабилизация, обеспечение положительной динамики устойчивого экономического развития, максимальное привлечение национальных валовых сбережений, внешних инвестиций, а также поиск оптимального правового регулирования инвестиционной деятельности.

Развитие различных экономических отраслей Беларуси напрямую зависит от способности привлечь финансовые ресурсы на эти цели. Частью государственной экономической политики является инвестиционная политика, эффективные механизмы которой опираются на государственное участие.

Объект исследования – инвестиционная политика.

Предмет исследования – система экономических отношений по поводу реализации государственной инвестиционной политики.

Цель исследования: выявить особенности инвестиционной политики и ее значение в национальной экономике страны на современном этапе.

В ходе исследования определены следующие задачи:

- раскрыть сущность инвестиционной политики;
- охарактеризовать инструменты инвестиционной политики;
- рассмотреть характеристику инвестиционной политики России;
- проанализировать особенности и направления развития инвестиционной политики в Республике Беларусь.

В ходе написания работы были использованы статьи и публикации из специализированных журналов, учебники и учебные пособия по теории и практике реализации инвестиционной политики государства таких авторов, как А.В. Бондарь, Е.В. Подгорнова, М.С. Шейхова, Л.И. Юзвович, которые определяют значимость инвестиционной политики государства как неотъемлемой части экономического благосостояния страны, а также раскрывают причины необходимости обязательного осуществления

инвестиционной политики и широкого использования ее инструментов для
Инвестиционная политика и ее инструменты

1.1 Экономическая сущность инвестиционной политики государства

Инвестиции представляют собой вложения капитала в создание новых и обновления старых производственных мощностей. Их можно классифицировать на:

- реальные, которые, в свою очередь, делятся на:
 - инвестиции в капитальные блага,
 - инвестиции в изменение товарно-материальных запасов,
 - инвестиции в жилищное строительство,
- финансовые,
- спекулятивные.

Под *реальными* инвестициями понимаются вложения в основной капитал в разнообразных формах.

Под *финансовыми* инвестициями понимаются инвестиции в финансовые активы, косвенная покупка капитала.

Спекулятивные инвестиции представляют собой инвестиции в финансовые активы ради изменения цены.

Инвестиции бывают *запланированными* и *фактическими*. Фактические инвестиции включают в себя планируемые фирмами инвестиционные расходы и незапланированные инвестиции (непредусмотренные изменения товарно-материальных запасов).

Так же выделяют *автономные* и *индуцированные* инвестиции.

Автономные инвестиции не зависят от уровня дохода. Индуцированные, напротив, зависят от изменений уровня дохода [2, с. 37-38].

Инвестиционная политика государства определяется, как комплекс проводимых государством мероприятий, направленных на создание благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования для оживления инвестиционной деятельности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем [14, с. 1].

Классификация видов инвестиционной политики:

по наличию и характеру правовой базы:

- формализованная,
- неформализованная,

по форме управления:

- либеральная,
- централизованная.

Формализованная инвестиционная политика предполагает наличие целостной правовой базы, регулирующей основные параметры инвестиционного процесса.

Неформализованная инвестиционная политика характеризуется сравнительно низкой долей государственных капиталовложений, большим

объемом частного капитала, свободным перемещением капитала за рубеж и из-за рубежа, несистематизированной правовой базой.

Для либеральной инвестиционной политики характерны экономические методы государственного регулирования инвестиционных процессов, развитая вертикальная система инвесторов, разнообразные источники инвестиций и развитая финансовая инфраструктура. В таком случае инвестиционная деятельность осуществляется достаточно свободно, однако государство является регулирующим звеном.

Централизованная инвестиционная политика предполагает использование преимущественно жестких административных методов управления. Данному виду присуще централизованное управление инвестиционной деятельностью со стороны государства [6, с. 122].

Главной целью государственной инвестиционной политики является формирование благоприятной среды, способствующей привлечению и повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов в развитии экономики и социальной среды.

Инвестиционная политика должна быть сосредоточена на:

- определении соответствующих объемов инвестиций для каждого периода времени и их структуры: отраслевой, технологической, воспроизводственной, территориальной и по формам собственности;
- выборе приоритета;
- повышении эффективности инвестиций [14, с. 2].

Это определение описывает все компоненты инвестиционной политики, но можно дать более широкое толкование.

Инвестиционная политика государства – это совокупность взаимосвязанных целей и мер по обеспечению необходимого уровня и структуры капиталовложений в экономику страны и ее отдельные сферы и отрасли, повышению инвестиционной активности всех основных агентов воспроизводственной деятельности: населения, предпринимателей и государства [14, с. 4].

К основным задачам государственной инвестиционной политики следует отнести:

- достижение постоянного и равномерного экономического роста; повышение благосостояния и улучшения качества жизни населения;
- обеспечение структурной перестройки экономики;
- определение стратегических приоритетов инвестирования;
- стимулирование предпринимательства и частных инвестиций;
- создание дополнительных рабочих мест;
- привлечение инвестиционных ресурсов от различных источников, включая иностранные инвестиции;
- стимулирование создания негосударственных структур для аккумулирования денежных сбережений населения на инвестиционные цели;
- поддержка малого бизнеса и среднего предпринимательства;

- совершенствование системы льгот и санкций при осуществлении инвестиционного процесса [14, с. 3].

Государственная инвестиционная политика является необходимой составляющей для любой экономической системы, так как она стимулирует инвестиционную деятельность, а инвестиции, в свою очередь, имеют существенное значение для функционирования и развития экономики, они определяют фундаментальные хозяйственные процессы, протекающие на уровне экономики в целом, ее отраслевых и региональных сегментов, отдельных хозяйствующих субъектов.

Инвестиции выступают как предпосылка и результат расширенного воспроизводства. Вследствие инвестирования средств в экономику повышаются объемы производства, растут валовой национальный продукт и национальный доход, развиваются инвестиционно-привлекательные отрасли, регионы и предприятия.

Другими словами, валовые инвестиции являются частью национального выпуска. А если изменяется часть, изменяется и целое. Следовательно, рост (снижение) инвестиций увеличивает (уменьшает) ВВП на величину большую, чем прирост инвестиций. Такое воздействие инвестиций на доход определяется эффектом мультипликатора. Впервые в экономическом анализе данный коэффициент был применен Р. Каном в 1931 году. Используемый им мультипликатор занятости объясняет причину, по которой даже незначительное увеличение занятости в результате проведения политики общественных работ в период безработицы даст большой эффект. Дж. М. Кейнс вместо занятости в качестве зависимой переменной стал рассматривать национальный доход [2].

Мультипликатор инвестиций – коэффициент, показывающий, на какую величину изменится объем выпуска в результате изменения инвестиций на одну денежную единицу. Логика процесса мультипликации такова: с ростом инвестиций последовательно увеличиваются занятость, потребление, национальный выпуск, и вновь потребление, национальный выпуск и остальные показатели [2, с. 42].

Известно, что $(1 - mpc)$ – предельная склонность к сбережениям. Итак, мультипликатор инвестиций и предельная склонность к сбережениям – взаимно обратные числа, а взаимосвязь прироста инвестиций и дохода описывается формулой [2, с. 42]:

$$\Delta Y = \Delta I / (1 - mpc) = \Delta I / mps, \quad (1)$$

где ΔY – прирост национального дохода; ΔI – прирост инвестиций; mpc , mps – предельные склонности к потреблению и сбережению соответственно.

Графически зависимость между инвестициями и национальным доходом представлена на рисунке 1.

Изменение размеров инвестиций оказывает существенное влияние на величины национального выпуска и занятости населения. Сами же по себе инвестиции весьма нестабильны, что обуславливает значительные колебания

величины совокупных расходов и совокупного спроса, которые усиливаются эффектом мультипликатора.

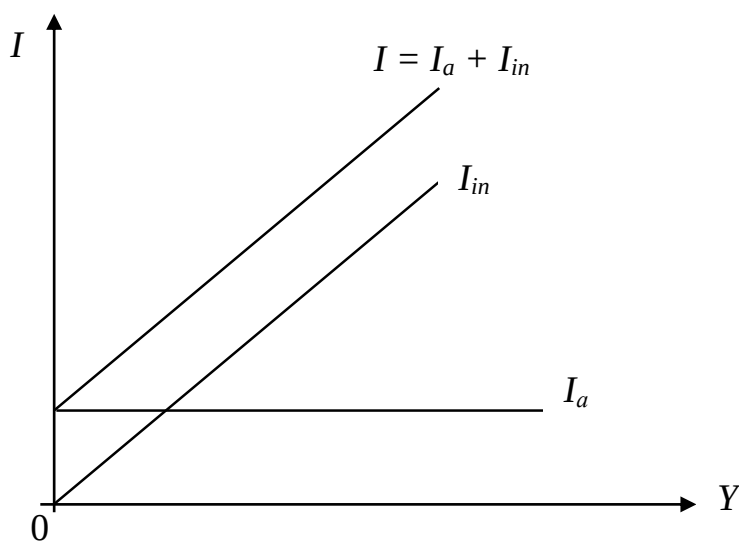


Рисунок 1 - Автономные и индуцированные инвестиции
Примечание – Источник: [2, стр. 40]

Колебания в инвестициях происходят в зависимости от размера текущей прибыли: прибыль стабильна – стабильны инвестиции; прибыль растёт – растут инвестиции. Непостоянство прибыли увеличивает нестабильность инвестиций.

Также ожидания и их изменчивость предопределяют нестабильность инвестиций. Ожидания подвержены изменчивости большим множеством обстоятельств, в том числе и состоянием дел на фондовой бирже. Колебания курса акций, зачастую созданные искусственно биржевиками, чтобы нажиться на спекулятивных сделках с ценными бумагами, вызывают нестабильность в инвестиционной политике предпринимателей и домохозяйств [2, с. 41].

Стоит заметить, что не всякие инвестиции играют позитивную роль в экономическом процессе. Инвестиции, направленные на бесперспективные секторы и виды производства, ведут к расточению ресурсов общества, снижению занятости и доходов, утрате возможностей устойчивого роста экономики.

Таким образом, инвестиции являются одним из самых важных факторов для развития экономики, так как они являются определяющим элементом в различных вариациях построения макроэкономического равновесия и непосредственно влияют на уровень национального дохода страны. Следовательно, для стимулирования инвестиционной деятельности, а также получения положительного эффекта от нее, реализуется инвестиционная политика, которая представляет собой деятельность государства, направленную на изыскание источников инвестиций и установление рациональных областей их использования.

1.2 Инструменты инвестиционной политики

Государство проводит инвестиционную политику с помощью инструментария, который находится в его распоряжении. **Инструменты инвестиционной политики** — совокупность средств воздействия на экономические процессы и участников хозяйственной деятельности для стимулирования осуществления инвестиционной деятельности. Она реализуется через законы, указы, правительственные постановления и другие нормативные акты, содержащие решения государственных органов [14].

Инструменты государственной инвестиционной политики условно можно разделить на три группы:

- макроэкономические,
- микроэкономические,
- институциональные [14].

К макроэкономическим относятся инструменты, которые создают общеэкономический климат инвестиций: влияют на процентную ставку, темпы роста экономики и внешнеторговый режим.

Наиболее эффективными микроэкономическими инструментами регулирования инвестиций являются меры, которые оказывают непосредственное влияние на объем средств, остающихся у компании.

Особым инструментом содействия частным инвестициям являются государственные гарантии учреждению, финансирующему проект. Положительной стороной этого инструмента является то, что в условиях высокого риска государство может значительно повысить интерес инвесторов, уровень инвестиций и взимать плату, которая может стать существенным источником дохода для бюджета, негативной стороной является то, что гарантии могут превратиться в реальные долги.

Институциональные инструменты инвестиционной политики предполагают создание механизмов координации инвестиционных решений частных компаний между собой в рамках государственных инвестиционных программ, а также в создании инфраструктуры для инвестиционных процессов и специализированных институтов развития.

Что касается привлечения и регулирования иностранных инвестиций, используемые для этого инструменты практически идентичны с теми, что используются для привлечения частных инвестиций, однако могут носить особый характер. Инвестиционная политика в отношении иностранных инвестиций проводится с помощью следующих инструментов: гарантии правительства, налоговые льготы, временные освобождения от налогов, преференции, некоторые институциональные инструменты, такие как создание консультативных советов, лицензирование, ограничение или полное закрытие доступа в отдельные сферы деятельности.

В зависимости от степени воздействия государства на инвестиционную деятельность методы могут быть пассивными и активными.

Пассивный метод предполагает ориентацию предпринимателей на выбор наиболее эффективных вариантов инвестирования путем разработки определенных инвестиционных планов, в то время как активный подход предполагает прямые государственные инвестиции, а также реализацию мер государственных органов в области налогообложения и бюджета для активизации инвестиционной деятельности предпринимателей.

Государство реализует функцию по формированию в стране благоприятной инвестиционной среды через активный метод, связанный с повышением эффективности инвестиционной деятельности, через инструменты активного метода, которые обобщенно можно представить в следующем виде: создание благоприятных условий для деятельности частных предпринимателей, прямое участие государства в эффективных и значимых для страны проектах; внедрение принятых в международной практике критериев оценки финансовой эффективности инвестиций, таких как текущая приведенная стоимость, внутренняя норма рентабельности, срок окупаемости; стимулирование инвестиционной активности частного сектора экономики посредством налоговых льгот.

Рассмотрим основные инструменты инвестиционной политики более конкретно.

Макроэкономические инструменты представлены монетарной политикой.

Денежно-кредитное регулирование состоит в воздействии государства на денежное обращение и объем денежной массы. Государственная монетарная политика направлена на изменение денежных потоков и накоплений, воздействуя тем самым на экономические процессы.

Денежно-кредитное управление осуществляется следующими инструментами:

- прямой контроль за установлением уровня предельных процентных ставок банковского ссудного процента (политика процентной ставки);
- регулирование минимальных резервных требований (нормативов обязательных резервов коммерческих банков);
- осуществление дисконтной политики (регулирование учетных ставок по кредитам);
- операции на рынке ценных бумаг (эмиссия облигаций и других ценных бумаг в обращение в рамках определенных нормативов);
- регулирование эмиссии и общей денежной массы;
- льготные займы.

Кредитно-денежные инструменты выполняют двоякую функцию: регулирования деятельности кредитных институтов, денежного рынка и экономики в целом с целью достижения финансовой стабилизации, с одной стороны, и стимулирования инвестиционной деятельности в приоритетных сферах экономики, отраслях и регионах - с другой.

Микроэкономические инструменты представлены фискальными инструментами (налогами) и амортизационной политикой.

Государственное регулирование частных инвестиций должно быть направлено на то, чтобы обеспечить предпринимателям достаточно высокую норму прибыли. Основным методом влияния государства на размер и массу чистой прибыли частных компаний является налоговая политика.

Используя налоговые инструменты государство влияет на важнейшие макроэкономические пропорции, в частности, на распределение национального дохода между накоплением и потреблением, а также стимулирует промышленные фирмы инвестировать в приоритетные, с точки зрения государства, направления.

Согласно экспертам Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) существуют следующие инструменты налоговой политики, которые используются для стимулирования инвестиций в налоговых системах: уменьшение налоговых ставок; перенос убытков на будущее; налоговые льготы (скидки) при осуществлении капитальных вложений; налоговые каникулы; инвестиционный налоговый кредит; льготный режим налогообложения при выплате дивидендов; льготный режим налогообложения доходов от прироста стоимости капитала при долгосрочных инвестициях; прямые налоговые вычеты (скидки) по определенным видам затрат компаний из налогооблагаемой прибыли; снижение либо отсутствие пошлин; налоговые кредиты (скидки) при увеличении добавленной стоимости; налоговые льготы, основанные на численности занятых; налоговые вычеты (скидки) для прибыли, получаемой в твердой валюте.

Размеры налоговых льгот определяются в соответствии с установившейся экономической ситуацией в стране и целями и задачами, которые государство поставило для достижения.

Следует подчеркнуть, что эти льготы могут сильно различаться применительно к специфике местных условий, определяющих необходимость изыскания средств для развития инфраструктуры, осуществления программ развития, в особенности депрессивных районов, создания рабочих мест, развития образования, здравоохранения, привлечения или, наоборот, рассредоточения капитала и т.д.

В современных условиях в большинстве развитых и развивающихся стран износ и амортизационные отчисления служат основным источником финансирования капитальных вложений. Диверсификация норм и моделей амортизации основных средств стала одним из важнейших инструментов государственного стимулирования инвестиционной активности.

Эффективная амортизационная политика может служить активным стимулом экономического роста, залогом успешного развития страны.

Основные цели амортизации:

- возврат затрат инвестору;
- восстановление капитала с учетом его жизнеспособности;
- восстановление структуры финансовых балансов в условиях инфляции; совершенствование инвестиционной политики для решения государственных задач структурного развития экономики;

– поддержание научно-технического и технологического производства.

Этот инструмент предполагает использование амортизационных каникул, ускоренной амортизации, амортизации для инновационных целей, удвоенной амортизации, амортизационной премии, депрессивной амортизации. Все указанные инструменты, а также некоторые другие стимулируют фирмы предприятия к инвестициям. В основном, амортизационная политика направлена на проведение фирмами модернизации, разработку и использование новых технологий в производстве и т.д.

Что касается институциональных инструментов, они представлены взаимосвязями и деятельностью различных институтов, которые способствуют созданию благоприятного инвестиционного климата.

Данные институты образуют структуры финансовых посредников, которые все сбережения домохозяйств и фирм объединяют в общие массы инвестиционного капитала, который в последующем размещается среди потребителей инвестиций.

К основным финансовым посредникам следует относить:

- коммерческие банки (специализированные и универсальные);
- инвестиционные институты (инвестиционные компании и фонды, фондовые биржи, финансовые брокеры, инвестиционные консультанты и пр.);
- небанковские кредитно-финансовые институты (различные инвестиционные фонды, страховые компании, фондовые биржи, прочие институты).

Все вышеперечисленные финансовые институты аккумулируют денежные средства различных структур для вложения их в экономику страны. Между тем, каждый институт выполняет свои определенные функции.

Важное значение в стимулировании инвестиционной деятельности имеют специализированные государственные институты развития [18].

Государственные институты развития представляют собой инструмент государственной инвестиционной политики, призванный стимулировать развитие инновационных процессов и связанной с ними инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнёрства.

Особенностью ГИР является то, что они функционируют не для получения прибыли, а для того, чтобы выполнять стратегические цели и задачи, поставленные государством.

Итак, существует ряд основных инструментов инвестиционной политики в зависимости от того, какие цели преследует государство и в каком состоянии пребывает экономика: макроэкономические, микроэкономические и институциональные. С их помощью государство влияет на инвестиционный климат и впоследствии на экономическую ситуацию страны путем привлечения предприятий к инвестиционной деятельности.

2 Характеристика инвестиционной политики России

2.1 Инвестиционный климат России: оценка привлекательности страны для иностранных капиталовложений

На данном этапе развития экономики кризисные процессы вызвали обострение проблем, обусловленных воздействием негативных факторов постпандемической экономики, неопределенности и риска внешней среды. В этой связи, привлечение инвестиций является одним из основных аспектов, направленных на повышение конкурентоспособности экономики. Достигнуть высоких показателей экономического и социального развития можно, делая упор на инвестиционную деятельность. Инвестиции, как известно, являются ограниченным ресурсом, поэтому потенциальные инвесторы очень внимательно оценивают объекты инвестирования и возможные риски.

Необходимым аспектом для инвестора считается степень финансового становления региона, его инвестиционная привлекательность, а будущий размер поступивших вложений оказывает воздействие на улучшение регионального становления. Уровень инвестиционной привлекательности считается условием для действенного социально-экономического становления экономики, как страны в целом, так и конкретного ареала. Существует множество определений понятия «инвестиционной привлекательности» региона. Но все они сводятся к одному: наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования [9].

Часто понятие «инвестиционная привлекательность» идентифицируется с «инвестиционным климатом». **Инвестиционный климат** – это среда, в которой протекают инвестиционные процессы, формирующаяся под влиянием политических, экономических, юридических, социальных и других факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности в регионе и степень риска инвестиций [20].

Говоря об инвестициях, нужно упомянуть такое определение как «инвестиционный потенциал». Инвестиционный потенциал — это способность всех экономических ресурсов, которые имеются в регионе, давать поддержку на необходимом уровне благоприятного инвестиционного климата и реализацию инвестиционной функции, исходя из социальной и экономической политики ареала. Он включает девять отдельных потенциалов: природно-ресурсный, финансовый, производственный, туристический, инновационный, инфраструктурный, трудовой, институциональный, потребительский [19].

Так как деловая среда Российской Федерации начала формироваться только после распада Советского союза, инвестиционный климат страны содержит в себе некоторые особенности, связанные с незавершенностью формирования рыночной экономики, недостаточным уровнем развития фондового рынка, высокой зависимостью национального хозяйства от внешнеэкономической конъюнктуры и др. В начале функционирования РФ как отдельного государства в экономике страны были проведены кардинальные

реформы, которые определили направления развития экономики в целом и инвестиционной деятельности в частности.

Так как России присуще региональное разделение субъектов по инвестиционному климату, можно определить регионы с наиболее выраженной инвестиционной деятельностью. Так, большая доля инвестиций сконцентрирована в регионах с высоким экономическим потенциалом и небольшим предпринимательским риском.

В общем и целом, регионы страны в зависимости от инвестиционного климата делятся на 3 группы:

- 1) регионы с благоприятным экономическим климатом;
- 2) регионы менее благоприятным инвестиционным климатом, т.е. находящиеся на промежуточной стадии;
- 3) регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом [9].

С каждым годом экономический уровень развития России возрастает, что способствует привлечению капиталовложений в различные отрасли, такие как пищевая промышленность, металлургия, машиностроение, туризм, торговое и финансовое посредничество, нефтяная и химическая промышленность и др. Многие международные организации при создании рейтинговых списков инвестиционной привлекательности присваивают Российской Федерации высокие позиции [17].

При выставлении общей оценки инвестиционной привлекательности государства принимаются во внимание следующие показатели:

- легкость регистрации компании внутри страны;
- простота оформления прав собственности;
- уровень развития кредитования;
- фискальная политика;
- сотрудничество в международных торговых отношениях;
- простота ликвидации экономических объектов;
- беспрепятственность получения разрешений на строительство промышленных и жилых объектов;
- доступность подключения к коммуникациям [10, с. 123].

Для оценки положения стран по определенным критериям используются различные показатели. При объединении их результатов получают общую оценку инвестиционной привлекательности страны.

К наиболее известным показателям относят:

- ежегодный рейтинг, который составляется группой Всемирного банка «Doing Business»;
- рейтинг по Индексу глобальной конкурентоспособности, который составляется по методике Всемирного экономического форума;
- индекс слабости, или недееспособности, стран, который формируется международной организацией «The Fund for Peace» [10, с. 123-124].

Ежегодный рейтинг Всемирного банка «Doing Business» оценивает степень комфортности ведения бизнеса в том или ином государстве на основе 10

показателей, каждый из которых соответствует индивидуальному фактору «комфортности».

Таблица 1 - Оценка легкости ведения бизнеса по темам "Ведение бизнеса" в Российской Федерации

Темы	DB 2020 Рейтинг	DB 2020 Показатель	DB 2019 Показатель	Изменение в Показателе (%)
Глобально	28	78.2	77.4	0.8
Регистрация предприятий	40	93.1	93.0	0.1
Получение разрешений на строительство	26	78.9	78.4	0.5
Подключение к системе электроснабжения	7	97.5	94.0	3.5
Регистрация собственности	12	88.6	88.6	-
Получение кредитов	25	80.0	80.0	-
Защита миноритарных инвесторов	72	60.0	58.0	2
Налогообложение	58	80.5	79.6	0.9
Международная торговля	99	71.8	71.8	-
Обеспечение исполнения контрактов	21	72.2	72.2	-
Разрешение неплатежеспособности	57	59.1	58.4	0.7

Примечание - Источник: собственная разработка на основе [4]

Исходя из данного рейтинга можно сказать, что Российская Федерация имеет достаточно благоприятный инвестиционный климат для привлечения инвесторов, так как по всем показателям нет ни одной строчки, где Россия не вошла бы в первую сотню.

Индекс глобальной конкурентоспособности состоит из 113 переменных, собранных в 12 показателей, описывающих важнейшие направления социально-экономического развития стран («базовые требования»), содержащих факторы, содействующие эффективности экономики, а также включающие оценку инновационного развития государства.

В рейтинге на 2019 год, составленном с помощью использования данного индекса, Российская Федерация занимает 43 место со значением индекса, равным 66.7. По сравнению с 2018 годом значение показателя снизилось, что может быть связано с эпидемиологической обстановкой. Аналитики рейтинга

подчеркивают, что наиболее препятствующими факторами на пути развития инвестиционного климата России являются высокие налоговые ставки, бюрократизация государственного аппарата, проблемы с доступом к финансированию, низкая квалификация персонала и коррупция [7].

Согласно индексу слабости, государство является слабым, если оно в полной мере не является участником международного сообщества, его власть не в состоянии предоставлять гражданам простейшие общественные услуги или если Правительство утрачивает исключительное право применять жесткую силу на территории государства.

Индекс слабости формируется на основе 12 критериев, отраженных в показателях «уязвимости» стран.

Россия располагается на 75 строчке согласно рейтингу 2022 года по индексу слабости. Значение показателя индекса - 72.6, что означает нахождение страны в группе стран «с повышенной опасностью». Данное положение Российская Федерация занимает уже несколько лет [8].

На всех уровнях власти России одной из главных целей должно стать развитие инвестиционного климата в государстве. Наиболее серьезной проблемой российской бизнес-среды является нерациональное использование ресурсов.

Для развития бизнес-среды должны приниматься меры по противодействию коррупции и по уменьшению уровня бюрократии, что в дальнейшем будет способствовать вхождению зарубежных инвесторов на Российский рынок.

Таким образом, можно сказать, что инвестиционный климат России значительно улучшился по сравнению с прошлыми годами, однако существует ряд несовершенств, которые предопределяется низким уровнем зарубежных инвестиций, эпидемиологической обстановкой и санкциями со стороны других государств. В любом случае, уровень инвестиционного климата Российской Федерации можно и нужно повышать, и для этого существует множество различных способов.

2.2 Динамика и структура иностранных прямых инвестиций в Россию

Иностранные инвестиции, поступающие в экономику другой страны, делятся на прямые, портфельные и прочие.

Прямые иностранные инвестиции — финансы, которые поступают в экономику РФ напрямую от иностранных инвесторов и вкладываются в российские проекты. При этом инвестор должен владеть 10% акций компании [15].

Прямые иностранные инвестиции могут поступать:

- в российские банки;
- в государственные проекты;

- в прочие секторы (финансовые организации (кроме банков), нефинансовые организации, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства) [15].

Портфельные инвестиции — покупка акций, паёв, облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг, доля которых составляет меньше 10% в уставном капитале финансируемой организации.

Прочие инвестиции — торговые кредиты, кредиты правительств иностранных государств под гарантии Правительства РФ, кредиты международных финансовых организаций и другие [15].

Остановимся на прямых иностранных инвестициях в прочие секторы, на которые приходится 85% в общей структуре зарубежного финансирования в Россию.

Проблема инвестирования в региональную экономику обострилась на последние 3-4 года. Возможно, одной из важных причиной является проведение различных санкций и реформ. Также существует потребность в разработке новых мер по предотвращению вывода за границу и улучшения инвестиционной привлекательности для внутренних и внешних инвесторов. Тем временем представители региональных органов власти, несмотря на все проблемы и недостатки, изучают и проводят работы по увеличению объема инвестированных средств. Они разрабатывают различные программы, направленные на привлечение инвестиций, выявляют проблемы, препятствующие повышению инвестиционной активности и принятию инвестиционных решений, а также выдвигают свою оценку инвестиционной привлекательности территории.

Одним из важных источников импорта технологий являются иностранные инвестиции. Однако важно создавать отечественные технологии, развивать образование и науку. Известно, что для реализации крупных и эффективных инвестиционных проектов необходим долговременный прогноз по проекту и рынку.

В этой связи, рассмотрим динамику прямых инвестиций экономику России, представленную на рисунке 2.

Как показано на рисунке, по данным Банка России, в 2021 г. прямые иностранные инвестиции увеличились в 4,5 раза и составили 40,4 млрд. долл. Из них 37,6 млрд. долл. — это зарубежные вложения в российские инвестиционные проекты. Наименьшие вложения в российскую экономику зарубежными инвесторами были произведены в 2015 году, что связано с мировым кризисом и введением экономических санкций. Объем инвестиций составил лишь 6,8 млрд. долл. При этом, самый большой объем вложений за рассмотренный период был произведен в 2021 г. Можно сделать вывод о том, что с каждым годом инвестиционный климат Российской Федерации подвергался изменениям для нахождения наиболее оптимального уровня (видно по незначительным колебаниям показателей в годы, не сопровождающиеся кризисными ситуациями), а приток инвестиций 2021 года показывает эффективность улучшений. Что касается 2022 года, вероятнее всего, общий объем прямых

иностранных инвестиций снизится в связи с введением санкций со стороны многих государств. Однако можно ожидать и стабильную динамику, так как даже в условиях санкций Российская Федерация смогла сохранить прежний уровень экономического развития, что может содействовать притоку инвестиций.



Рисунок 2 - Прямые инвестиции в РФ на период с 2015 г. по 2021 г.

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1]

Можно сделать вывод о том, что при увеличении объема прямых иностранных инвестиций в 4,5 раза в 2021 году, то по количеству проектов состояние ухудшилось на 28% — это 101 проект. Это самое низкое поступление проектов с 2015 года, максимальным же является реализация 238 проектов в 2017 году. Динамику общего количества проектов прямых иностранных инвестиций в России можно увидеть на рисунке 3.

График показывает, что наибольшее количество проектов наблюдалось в 2017 году (238 шт.), наименьшее – 2021 году (101 шт.). Хотя этот показатель ниже тех, что были раньше, это не значит, что Российская Федерация стала менее привлекательной для инвесторов, так как в постпандемический период низкие показатели были у большинства стран, а Россия, в свою очередь входила в топ 15 стран по количеству проектов и занимала 14 строчку в 2021 году. Однако, в связи с политической обстановкой в мире, этот показатель с большой вероятностью упадет на конец 2022 года из-за неопределенности, с которой сталкиваются инвесторы.

Среди основных стран, которые больше всего инвестируют в Россию, можно выделить Германию, Австрию, США и Китай. Также Италию можно считать основным инвестором, так как количество проектов со стороны данной страны постепенно увеличивается [16].

Охотнее всего иностранные инвесторы вкладывают свои активы в российский сектор производства, маркетинг, бизнес-услуги, логистику и др.

В концепции социально-экономического развития РФ упор делается на инновационное развитие российской экономики, предполагается развитие технопарков, бизнес — инкубаторов, инновационных институтов. При этом, следует, отметить тот факт, что, создание подобных институтов предполагает инвестирование средства не только в науку и технологии, но и в человеческий капитал.

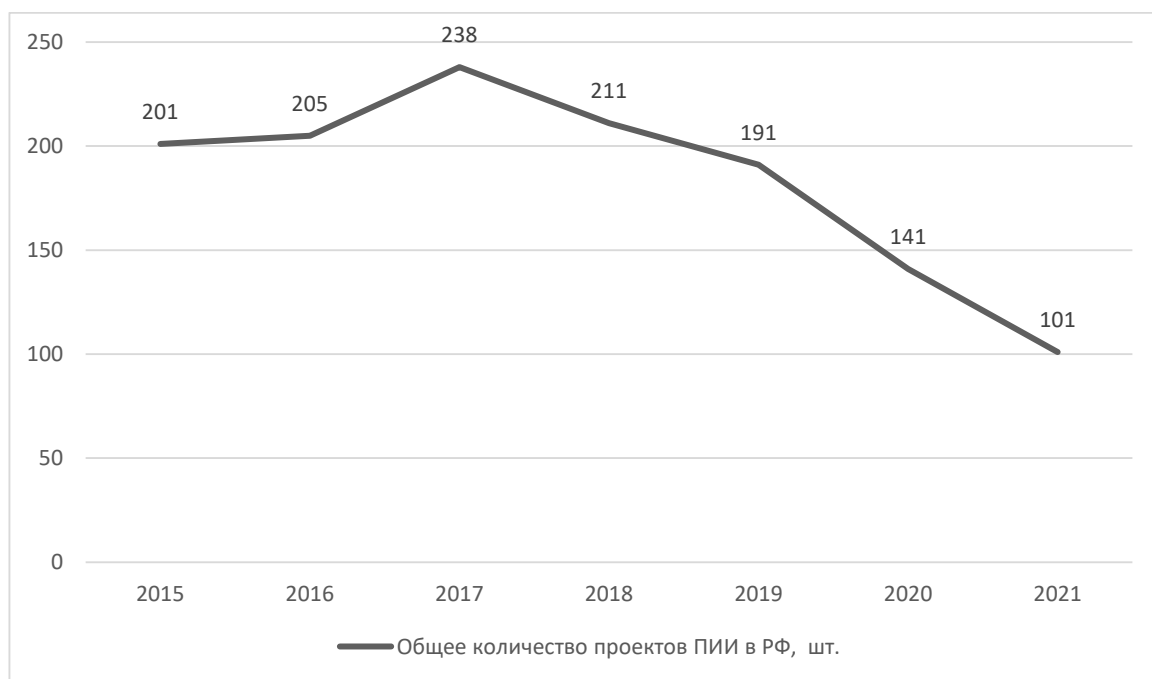


Рисунок 3 – Динамика общего количества проектов прямых иностранных инвестиций в России

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [16]

Развитие производства, получение прибыли, предпринимательство — всё это можно отнести к направлениям реализации инвестиционной политики, как на федеральном, так и региональном уровнях. Если рассматривать инвестиционную политику РФ, то можно сказать, что главная задача заключается в развитии внешнеэкономической деятельности страны, а также в привлечении инвестиций в экономику.

В целях повышения эффективности региональной инвестиционной политики применяют такие элементы как: пакет нормативно-правовых актов, регулирующие инвестиционный процесс, гарантии сохранности частного капитала, налоговые и иные льготы, организационные структуры по поддержке инвестиционной деятельности, помощь в разработке, проведении инвестиционных проектов [15].

Итак, можно сказать, что, несмотря на санкции, Россия остаётся одной из самых привлекательных стран для инвестирования не только в Европе, но и в

мире. Одним из важнейших факторов является уровень государственного долга. Инвестиционная политика Республики Беларусь в современных условиях

2.2 Государственные инвестиционные программы

Президент Беларуси Александр Лукашенко утвердил Государственную инвестиционную программу на 2022 год. Соответствующий Указ № 18 Глава государства подписал 26 января.

Исходя из инвестиционных возможностей республиканского бюджета программой предусматривалась концентрация средств на объектах, вводимых в эксплуатацию в 2022 году, и на переходящих объектах с высокой степенью строительной готовности.

На финансирование строительства 157 объектов, включенных в программу, в текущем году было предусмотрено 695 млн. бел. руб., из которых 275 млн. бел. руб. - на проекты производственной сферы, направленные на достижение положительного экономического эффекта. В 2022 году планировалось ввести в эксплуатацию 48 объектов.

В соответствии с программой на 2022 год планировалось финансирование строительства (реконструкции) 18 объектов, в том числе завода по производству вакцины в деревне Должа Витебской области, очистных сооружений Минского производственного кожевенного объединения, инфраструктуры пунктов пропуска на Государственной границе [3].

В конечном итоге, на строительство 157 объектов в 2022 году было выделено 866,8 млн руб. (с учетом участия местных бюджетов и бюджетных фондов). Учитывая, что в прошлом году такое же количество средств было выделено на 102 проекта, можно утверждать, что изначальный план по финансированию был составлен нецелесообразно, так как цены на стройматериалы значительно выросли. То есть в программу включили большее количество проектов при фактически меньшем объеме финансирования.

Основные расходы на финансирование программы были возложены на республиканский и местные бюджеты, которые должны были выделить 419,3 и 196,1 млн руб., соответственно. Еще 105,7 млн руб. должны были поступить из республиканского дорожного фонда, 88,3 млн руб. – из фонда национального развития, 57,4 млн руб. – из средств республиканского бюджета, предназначенных на сохранение и расширение сельскохозяйственных земель и ведение лесного хозяйства [12].

При определении направления средств финансирования в приоритет ставят правопорядок, здравоохранение, учреждения образования и воспитания молодежи, сельское хозяйство и свободные экономические зоны.

Порядка 75% средств, выделяемых из республиканского бюджета (не считая финансирования, предоставляемого из отдельных фондов и предназначенного на конкретные цели), направляются на строительство объектов для республиканских нужд. Наиболее крупными из таких проектов являются:

- завод по производству вакцин в д. Должа Витебской обл. (общая стоимость – 57 млн. бел. руб.),
- комплекс зданий и сооружений Лидского РОВД (44,8 млн. бел. руб.),
- спортивный комплекс с тиром для обеспечения учебно-тренировочного процесса полка милиции специального назначения (24,4 млн. бел. руб.),
- РНПЦ «Кардиология» (73,6 млн. бел. руб.),
- реконструкция РНПЦ детской онкологии (53 млн. бел. руб.),
- реставрация здания Национального художественного музея (25 млн. бел. руб.),
- строительство Минского государственного художественного училища имени А.К. Глебова (33,2 млн. бел. руб.),
- застройка части Кобринского укрепления мемориального комплекса «Брестская крепость-герой» под нужды Республиканского центра патриотического воспитания (42 млн. бел. руб.),
- строительство тренировочного тактико-спецкомплекса в пос. Боровая (47,9 млн. бел. руб.),
- строительство нового комплекса зданий и сооружений «Следственный изолятор № 1» УДИН МВД по г. Минску и Минской области с республиканской общесоматической больницей (59,4 млн. бел. руб.) [12].

Более 48 млн руб. запланировано на реализацию проектов, направленных на реализацию свободных экономических зон, 105,7 млн руб. отведены под дорожное строительство. Также 398 млн. бел. руб. было выделено на коммунальные объекты и дорожную инфраструктуру [12].

Среди экономических приоритетов выделяются реализация проектов в рамках программы «Аграрный бизнес», строительство дорог, дальнейшее развитие СЭЗ.

На уровне объектов коммунальной собственности социальная ориентированность государственной инвестиционной политики становится более четкой: средства как республиканского, так и местного бюджетов выделяются на строительство и реконструкцию объектов здравоохранения, учреждений образования, детских садов, дальнейшее развитие инженерной инфраструктуры.

Крупнейшие региональные проекты, получившие финансирование в рамках программы:

- ✓ строительство поликлиники в г. Орше (40,5 млн. бел. руб.),
- ✓ строительство детского дошкольного учреждения, совмещенного с начальными классами в г. Миоры (30,1 млн. бел. руб.),
- ✓ реконструкция УЗ «Городская клиническая больница № 3 г. Гродно» (33 млн. бел. руб.),
- ✓ строительство корпуса экстренной хирургии в УЗ «Могилевская городская больница скорой медицинской помощи» (78 млн. бел. руб.),
- ✓ строительство путепровода-дублера в г. Могилеве (45,7 млн. бел. руб.),

- ✓ строительство станций по обезжелезиванию воды по всей стране (56,3 млн. бел. руб.),
- ✓ мост через р. Западный Буг (84,7 млн. бел. руб.),
- ✓ автомобильная дорога Барановичи – Волковыск (54,6 млн. бел. руб.),
- ✓ юго-западный обход г. Могилева (101,5 млн. бел. руб.) [12].

Приоритетными направлениями использования средств фонда национального развития в рамках инвестиционной программы, как и в прошлые годы, будут дальнейшее развитие инфраструктуры Островецкого района (35,8 млн руб.) и китайско-белорусского индустриального парка «Великий камень» (6,3 млн руб.).

Однако не все проекты, включенные в программу, получили финансирование в 2022 году. Более 20 стройплощадок с бюджетом 126 млн. бел. руб. остались замороженными, так как они относятся к тем, строительство которых не может быть закончено в ближайшие годы, или же эти проекты являются менее важными и их откладывают на время.

К таким проектам относятся, в основном, строительство инфраструктурных, историко-культурных, образовательных и спортивных объектов:

- строительство восточного обхода г. Гомеля (72,5 млн. бел. руб.),
- реставрация замкового комплекса г. п. Мир (34,9 млн. бел. руб.),
- строительство биотехнологического центра на базе Полесского государственного университета (108,2 млн. бел. руб.),
- возведение крытой ледовой площадки на территории Республиканского центра олимпийской подготовки по зимним видам спорта «Раубичи» (18 млн. бел. руб.) [12].

В июле 2022 года в Государственную инвестиционную программу были внесены некоторые изменения, по которым окончательно установились бюджеты для строительства.

Объем государственных капитальных вложений, осуществляемых за счет средств республиканского бюджета, был увеличен на 211,2 млн. бел. руб., из которых 77,4 млн. бел. руб. направлены на дополнительное финансирование объектов республиканского значения, а 123,8 млн. бел. руб. пошли на строительство объектов, находящихся в собственности административно-территориальных единиц (облисполкомов) [11].

Дополнительное финансирование было направлено на строительство объектов здравоохранения, возведение станций обезжелезивания воды, а также проектирование и строительство арендного жилья для военнослужащих и государственных служащих.

Кроме того, было увеличено финансирование объектов и строек на 127,7 млн. бел. руб. общий объем финансирования составил 235,3 млн. бел. руб. Данные средства направлены на строительство и ремонт республиканских дорог и мостов, продолжение строительства объектов, финансирование которых приостановлено международными финансовыми организациями. К тому же, на

13,9 млн руб. было увеличено финансирование мероприятий программы, направленных на сохранение и расширение сельскохозяйственных земель.

В связи с тем, что Всемирный Банк и ЕБРР прекратили действие своих программ в России и Беларуси, около 30% средств из дополнительного финансирования пошли на замещение средств, которые планировал выделить ЕБРР [11].

Таким образом, как и в прошлые годы, инвестиционная политика Республики Беларусь сосредоточена вокруг все тех же приоритетов – строительства учреждений здравоохранения, образования, объектов дорожной инфраструктуры, развития экономических зон и промышленных парков. Больше средств, чем в прошлые годы, выделено на реализацию проектов, которые находятся в ведомственном подчинении силовых структур. Важным является то, что финансирование получают проекты, замороженные ранее, в том числе.

2.3 Эффективность инвестиционной политики государства

Эффективность инвестиционной политики предопределяется, в первую очередь, размерами привлекаемых прямых иностранных ресурсов, так как они зависят напрямую от различных мер, предпринимаемых государством для улучшения инвестиционного климата.

Прямые иностранные инвестиции — одна из наиболее востребованных форм капиталовложений для экономики Республики Беларусь, так как она:

- стимулирует инвестиционный процесс в целом по стране;
- обеспечивает ускоренный рост объемов белорусского экспорта в страны с высоким платежеспособным спросом и импортозамещение;
- обеспечивает поступление новейших технологий (например, при создании производств), а также современные методы организации и управления производства.

Динамику объема прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь с 2015 по 2021 года можно увидеть на рисунке 4.

В соответствии с исследованными данными, 2021 году объем ПИИ составил 6,558 млрд. долл. США, что на 8,4% больше, чем в предыдущем году. Наибольший приток инвестиций наблюдался в 2018 году (8,537 млрд. долл. США), наименьший – в 2020 году (6 млрд. долл. США). Падение объемов инвестиций с 2018 года может быть связано с пандемией. Как и указывалось ранее, в тот период все страны оказались в сложном положении.

В первом полугодии 2022 года объем ПИИ составил 2,58 млрд. долл. США. За указанный период наиболее привлекательными видами экономической деятельности для прямого инвестирования стали: «промышленность» (1,04 млрд. долларов США, или 43,1 процента от общего объема); «оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей» (0,2 млрд. долларов США, или 13

процента); «финансовая и страховая деятельность» (0,23 млрд. долларов США, или 13,5 процента) «строительство» (0,17 млрд. долларов США, или 10,2 процента) [13].

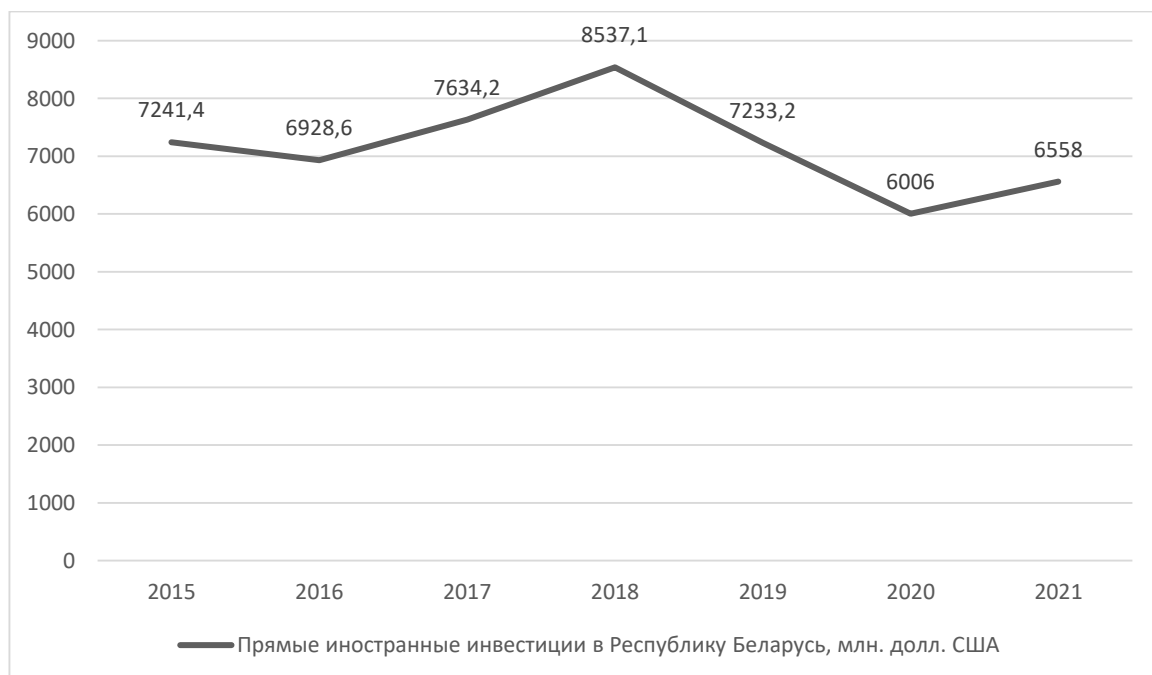


Рисунок 4 - Прямые инвестиции в Республику Беларусь на период 2015-2021 гг.
Примечание – Источник: собственная разработка на основе [13]

Наибольшие объемы инвестиций использованы на реализацию инвестиционных проектов по строительству Белорусской АЭС (РУП «Белорусская атомная электростанция»), Дарасинского рудника (ОАО «Беларуськалий»), деревообрабатывающего завода «Свислочь» (ООО «ЭйчЭсБелакон»), по созданию комплекса гидрокрекинга тяжелых нефтяных остатков (ОАО «Мозырский нефтеперерабатывающий завод»), по организации производства современного металлорежущего и вспомогательного инструмента (ОАО «Оршанский инструментальный завод»).

Основными инвесторами организаций страны были субъекты хозяйствования России (42,6% от всех поступивших инвестиций), Украины (15,2%) и Кипра (13,9%). Нельзя не отметить Китай, с которым Беларусь сотрудничает долгие годы. Самым масштабным проектом Китая в Республике Беларусь является Индустриальный парк «Великий камень». Реализуются также и другие проекты по строительству [13].

Ключевыми локациями привлеченных прямых иностранных инвестиций выступают: г. Минск, Минская и Могилевская области [5]. На рисунке 5 можно увидеть процентное соотношение капиталовложений в области Беларуси.

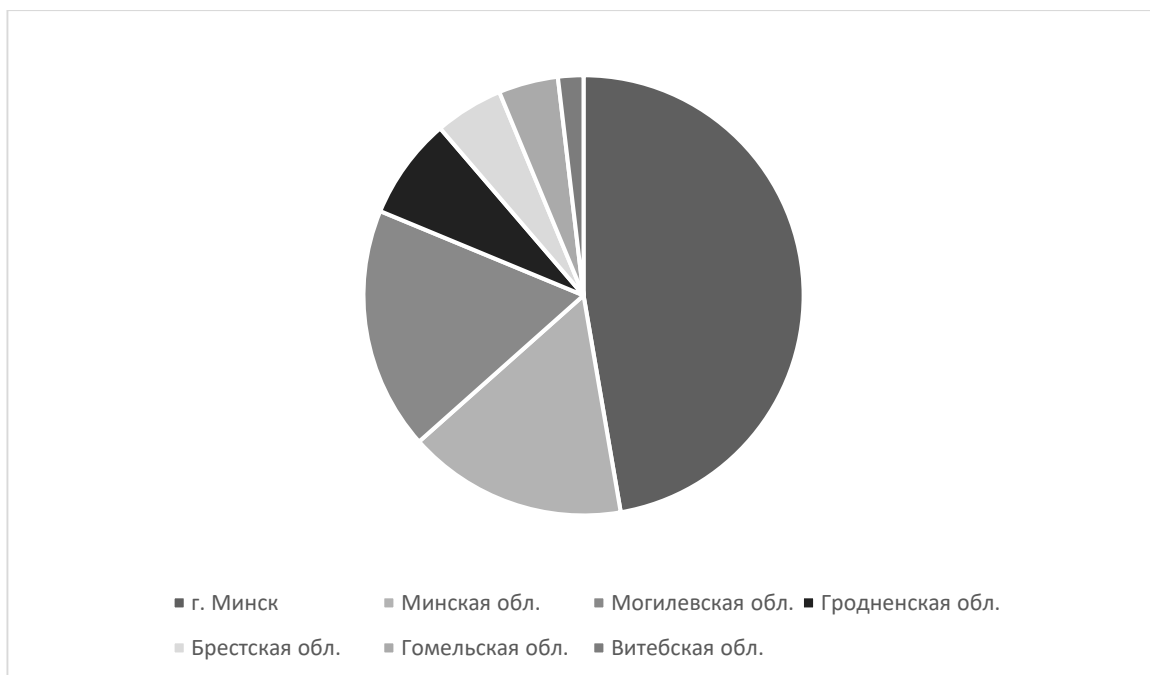


Рисунок 5 – Локации привлеченных прямых инвестиций в РБ
Примечание – Источник: собственная разработка на основе [5]

Республика Беларусь по своему инвестиционному климату достаточно привлекательна для иностранных инвесторов. Если сравнивать с Российской Федерацией, можно сказать, что они находятся практически на одном уровне развития инвестиционного климата. Ввиду тесного и конструктивного сотрудничества между этими двумя странами, инструменты инвестиционной политики могут быть достаточно схожими. Например, в 2020 году показатели по капиталовложениям разнились всего лишь на 25%, хоть и территория Российской Федерации значительно превосходит по размерам территорию РБ, а, следовательно, требует меньше вложений.

Также можно отметить тот факт, что за последние годы прямые иностранные инвестиции Беларуси имели отрицательную динамику, что предопределено постпандемическим фактором. Однако страна начала восстанавливаться (согласно рейтингу “Doing Business” Республика Беларусь заняла 49 строчку по общим показателям, что превосходит многие более развитые страны) и уже в 2021 году можно было заметить рост инвестиционных вложений. Учитывая данные за первое полугодие 2022 года, можно сказать, что в текущем году ожидается падение объемов инвестиций. Причиной тому стали санкционные введения против Республики Беларусь.

Сегодня Беларусь предлагает потенциальным инвесторам такие свои основные преимущества, как выгодное географическое положение, высококвалифицированная рабочая сила, значительный научно-технический потенциал, развитая сеть транспортных коммуникаций и инфраструктура,

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение можно сказать, что проведение инвестиционной политики должно выступать одной из главных целей государственного регулирования экономики, так как приток инвестиций представляет собой одну из основных составляющих национального дохода страны и предопределяет ее конкурентоспособную позицию на мировом рынке.

Следовательно, существует ряд основных инструментов инвестиционной политики для ее должного проведения. Они включают в себя макроэкономические, микроэкономические и институциональные средства, с помощью которых государство влияет на инвестиционный климат и впоследствии на макроэкономическую ситуацию путем привлечения резидентов страны, а также иностранного сектора к инвестиционной деятельности.

Что касается инвестиционного климата России, он с каждым годом претерпевает изменения и имеет тенденции к повышению, однако существует ряд несовершенств и обстоятельств, таких как низкий уровень зарубежных инвестиций, эпидемиологическая обстановка и санкции со стороны других государств, которые нарушают положительную динамику. В любом случае, уровень инвестиционного климата Российской Федерации можно и нужно повышать, и для этого существует множество различных способов.

Таким образом, несмотря на санкции, Россия остаётся одной из самых привлекательных стран для инвестирования не только в Европе, но и в мире. Исходя из динамики прямых иностранных инвестиций прошлых лет, можно было бы ожидать прирост инвестиционных поступлений, однако уровень останется либо прежним, либо снизится в связи с политическими обстоятельствами.

Относительно инвестиционной политики Республики Беларусь можно сделать вывод, что, как и в прошлые годы, она сосредоточена вокруг все тех же приоритетов – строительства учреждений здравоохранения, образования, объектов дорожной инфраструктуры, развития экономических зон и промышленных парков. Больше средств выделяется на реализацию проектов, которые находятся в ведомственном подчинении силовых структур. Важным является то, что финансирование получают проекты, замороженные ранее, в том числе.

Правительство Республики Беларусь, в свою очередь, активно развивает инвестиционное сотрудничество с другими странами, что можно заметить по объемам прямых иностранных инвестиций. Для дальнейшего привлечения инвесторов государство создает благоприятные, комфортные условия для работы на своей территории иностранного инвестора и, в итоге, нацелено на увеличение инвестирования зарубежного капитала в экономику. Однако существуют некоторые несовершенства, которые возможно нивелировать с помощью улучшения инвестиционного климата.

Можно выделить следующие пути для улучшения инвестиционной политики Республики Беларусь:

- снижение уровня налоговой нагрузки, так как даже инвесторы, имеющие привилегии, недовольны налогообложением страны;
- создание равных условий хозяйствования как для резидентов страны, так и для нерезидентов;
- регулирование уровня бюрократии в стране, так как одной из основной причин для сомнений инвесторов является быстрая смена законов;
- приближение национальных стандартов финансовой отчетности к международным, так как инвесторам для принятия решения нужна достоверная информация о положении дел предприятия;
- развитие человеческого потенциала;
- строительство новых техно- и промышленных парков (парк высоких технологий показывает отличные результаты в области привлечения инвестиций).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Банк России [Электронный ресурс]/ – Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/. Дата доступа: 05.11.2022
- 2 Бондарь, А.В. Макроэкономика: учебное пособие для студентов экономических специальностей. – Минск: БГЭУ, 2020. – 366 с.
- 3 Государственная инвестиционная программа на 2022 год – Президент Республики Беларусь [Электронный ресурс]/ - Режим доступа: <https://president.gov.by/ru/events/utverzhdena-gosudarstvennaya-investicionnaya-programma-na-2022-god/>. Дата доступа: 05.11.2022
- 4 Группа Всемирного Банка [Электронный ресурс]/ – Режим доступа: <https://archive.doingbusiness.org/ru/data/exploreeconomies/russia/>. Дата доступа: 01.11.2022
- 5 Инвестиции и строительство в Республике Беларусь, 2021 / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь. - Минск, 2021. - 251 с.
- 6 Инвестиции: системный анализ и управление / Под ред. К.В. Балдина – 3-е изд. испр. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К*», 2015. – с. 12.
- 7 Индекс конкурентоспособности – Гуманитарный портал [Электронный ресурс]/ – Режим доступа: <https://gtmarket.ru/ratings/global-competitiveness-index/>. Дата доступа: 01.11.2022
- 8 Индекс слабости государств – Фонд мира [Электронный ресурс]/ - Режим доступа: <https://fragilestatesindex.org/2022/07/13/fragile-states-index-2022-annual-report/>. Дата доступа: 01.11.2022
- 9 Крыгина А.П. Стратегические подходы к формированию инвестиционной привлекательности сельского хозяйства // Вопросы экономики и управления. – 2016. – №3. – с. 81-83
- 10 Лысенко Ю.С. Инвестиционным климат России: анализ оценок международных экспертных организации и рейтинговых агентств на современном этапе /Ю.С. Лысенко // Научный журнал «Вестник Северо-Кавказского федерального университета» - 2020. - N 1. - С. 121-126.
- 11 Наривончик Д.С. Государственная инвестиционная программа: финансирование увеличено на 357 млн руб. /Д.С. Наривончик // Экономическая газета – 2022. N 58. – 8 с.
- 12 Наривончик Д.С. Приоритеты государственной инвестиционной программы: социальная сфера, инфраструктура, экономика, правопорядок, оборона /Д.С. Наривончик // Экономическая газета – 2022. N 8. – 8 с.
- 13 Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]/ – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/>. Дата доступа: 05.11.2022
- 14 Подгорнова, Е.В. Сущность и основные инструменты государственной инвестиционной политики /Е.В. Подгорнова // Научный журнал «Вестник Пермского университета» - 2016. - N 8. - С. 1-8.

- 15 Прямые иностранные инвестиции в Россию – Открытый журнал [Электронный ресурс]/ - Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/research/snizhenie-inostrannyh-investiciy-v-rf/>. Дата доступа: 05.11.2022
- 16 Прямые иностранные инвестиции - EY European Investment Monitor [Электронный ресурс]/ - Режим доступа: https://www.ey.com/en_gl/attractiveness/. Дата доступа: 05.11.2022
- 17 Репринцева, Е.В. Анализ инвестиционной активности в отраслях российской экономики /Е.В. Репринцева // Научный журнал «Азимут научных исследований: экономика и управление» - 2020. - N 2. - С. 277-280.
- 18 Трубилин, А.И. Государственная инвестиционная политика: учебное пособие для студентов. – Санкт-Петербург: Изд-во Лань, 2018. – 192 с.
- 19 Шейхова, М.С. Инвестиционная политика: тенденции, особенности и перспективы реализации на современном этапе функционирования экономики России /М.С. Шейхова // Московский экономический журнал - 2022. - N 3.
- 20 Юзвович, Л.И. Инвестиции: учебное пособие для вузов. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.