

отсутствие жестких требований постепенного сокращения внешнего участия в инвестиционном проекте, справедливая контрольно-фискальная политика.

Указанные элементы системы предпочтений представляют собой лишь инструментарий политики страны, направленной на привлечение иностранных инвестиций. Однако успешность экономики подразумевает в первую очередь соблюдение национальных интересов, что предопределяет необходимость умелого балансирования между формированием имиджа привлекательного для инвестиций государства и защитой местного рынка.

*А.М. Филиппов, канд. экон. наук*

БГСХА (Горки)

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КАК ИНСТРУМЕНТ СТРУКТУРНОЙ ПОЛИТИКИ**

*Структурная политика* как комплекс государственных мероприятий по воздействию на отраслевую, воспроизводственную, региональную и технологическую структуру народного хозяйства в большинстве случаев преследует цель экономического развития страны за счет увеличения доли секторов и отраслей с высокой конкурентоспособностью на мировом и внутреннем рынке, использующих передовые технологии и имеющих перспективы к дальнейшему росту. Важным инструментом структурной политики является *инвестиционная политика*, представляющая собой систему мер государственного воздействия на объем, структуру и направления капиталовложений в экономику.

Влияние государства на объем инвестиций в экономику (обычно в сторону их увеличения) является распространенной мерой и признано в рамках кейнсианской и некоторых других макроэкономических концепций. Более спорной является целесообразность государственного воздействия на структуру и направления инвестиций. Критичным здесь является вопрос о выборе приоритетных секторов и отраслей экономики, в которых инвестиции будут стимулироваться государством.

Признавая, что в условиях развитой рыночной экономики государство будет менее эффективным в определении приоритетов, нежели рынок, в некоторых аспектах государственные усилия незаменимы. Когда принимаются инвестиционные решения по обеспечению страны общественными благами, решается вопрос регулирования экстерналий и когда информация, на основе которой част-

ные субъекты принимают инвестиционные решения, несовершенна. Кроме того, в условиях Республики Беларусь, где степень развития рыночных сил недостаточна, государственная инвестиционная политика имеет большое значение./

В качестве приоритетных отраслей для стимулирования инвестиций можно выделить прежде всего отрасли, создающие положительные внешние эффекты для всей экономики, а именно: наукоемкие (в которых отношение затрат на НИОКР к соответствующим объемам выпуска продукции больше среднемирового уровня в обрабатывающей промышленности и составляет примерно 3,5—4,5 %) и инфраструктурные отрасли. При высокой степени открытости экономики важным приоритетом являются отрасли и предприятия, вовлеченные в систему мирохозяйственных связей и при этом имеющие высокий уровень добавленной стоимости. В условиях недостаточной обеспеченности страны природными ресурсами еще одним приоритетом могут стать ресурсосберегающие отрасли.

Совершенствование инвестиционной политики в Беларуси может включать в себя проведение постоянного мониторинга инвестиционного климата и определение приоритетных отраслей для государственного стимулирования инвестиций, а также заинтересованность в инвестиционной деятельности в приоритетных отраслях экономики.

В качестве инструментов стимулирования инвестиционной деятельности можно выделить прежде всего совершенствование институциональных норм (в том числе усиление защиты прав инвесторов), а также субсидирование процентных ставок; налоговые льготы; инвестиционную деятельность правительства через государственные предприятия; участие государства в финансировании и кредитовании частных инвестиций (как на коммерческой основе, так и с помощью прямого субсидирования); содействие привлечению иностранных инвестиций; создание Инвестиционного банка как координационного центра деятельности всех участников рынка капитала. При поддержке частных капиталовложений государство может преследовать свой интерес в выборе инвестиционных проектов по критерию максимальной бюджетной окупаемости (т.е. максимума поступлений денежных средств в бюджет на единицу вложенных средств).

Обоснованный выбор структурных приоритетов развития экономики и использование эффективных инструментов инвестиционной политики являются важным элементом общей экономической политики страны.