

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 332.146 : 330.322 (476.5)

ПАШКЕВИЧ ОКСАНА ВАЛЕРЬЕВНА

**ФИНАНСОВЫЙ АСПЕКТ  
РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ  
(на примере Витебской области)**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Минск – 2004

УО «Белорусский государственный экономический уни-

Научный руководитель —	доктор экономических наук, профессор Фисенко М.К., кафедра финансов и финансового менеджмента БГЭУ
Официальные оппоненты:	доктор экономических наук, профессор Дроздов В.А., кафедра денежного обращения, кредита и фондового рынка БГЭУ  кандидат экономических наук Аносов В.М. управление финансовой политики Минист- стерства экономики Республики Беларусь
Оппонирующая организация —	ГНУ «Научно-исследовательский эконо- мический институт Министерства эконо- мики Республики Беларусь»

Защита состоится 16 апреля 2004 г. в 14.15 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: г. Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1 уч. корпус), тел. 249-51-07.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 16 марта 2004 г.

Ученый сектор совета  
по защите диссертаций,  
доктор экономических наук, профессор



П.Я. Папковская

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы диссертации.** Осуществление инвестиционной деятельности рассматривается учеными-экономистами как обязательное условие экономического роста. При этом инвестиционный процесс выступает одновременно как сложная система взаимосвязанных составляющих — субъектов, объектов, источников и результатов, а также как часть более сложной общеэкономической среды. С точки зрения государства инвестиционная сфера является объектом экономической политики, требующим в настоящее время особо пристального внимания в силу незавершенности рыночных преобразований в республике и отсутствия полноценной инвестиционно-финансовой инфраструктуры. В экономической теории принято выделять в этой связи особую сферу государственного регулирования — инвестиционную политику. Однако до настоящего времени в нашей стране на законодательном и нормативном уровнях отсутствует закрепление данной категории. Так, Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, вступивший в силу с 1 октября 2001 г., определяет цели, формы и методы воздействия на инвестиционную деятельность со стороны государства, не раскрывая названную дефиницию.

В последние годы в научной литературе определению и содержанию инвестиционной политики уделяется достаточно много внимания. В частности, исследованию данных вопросов посвящены работы И.В. Авласко, В.Я. Асановича, Н.И. Богдан, Т.Н. Гаврильевой, А.О. Маевской, А.В. Малышева, Э.М. Мамхегова, Е.В. Огурцовой, В.П. Попкова, В.И. Поплыко, М.В. Попова, Р.С. Тошматова, В.С. Фатеева, Н.Х. Хайдарова, В.Н. Шимова и др. Однако данные теоретические разработки не стали основой для формирования эффективной инвестиционной политики в республике, о чем свидетельствуют продолжающийся кризис инвестиционной сферы, который отражается в недостаточных объемах капиталовложений во все отрасли экономики и отсутствии интереса к деятельности на территории Беларуси со стороны отечественных и иностранных инвесторов, а также невыполнение государственных инвестиционных программ (в частности, Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на 1996—2000 гг., по оценкам экспертов, исполнена лишь на 13 %). Необходимость остановки спада в сфере инвестиций посредством проведения действенной инвестиционной политики в Республике Беларусь определяет актуальность настоящего исследования.

**Связь работы с крупными научными программами, темами.** Диссертационное исследование проводилось во взаимосвязи с научно-исследовательскими работами «Исследование методов и оптимизация принятия финансовых решений в управлении экономическим развитием региона» (№ ГР-19971018), «Исследование инновационного потенциала региона и разработка системы управления его развитием» (№ ГР-19981697), «Совершенствование управления инновациями на предприятии» (№ ГР-19981695), выполненными кафедрой менеджмента и финансов УО «Полоцкий государственный университет» по заказу Министерства образования Республики Беларусь.

**Цель и задачи исследования.** Цель данного исследования — оценка оптимальности финансового обеспечения инвестиционной политики в регионах Республики Беларусь и определение направлений ее повышения на основе использования принципов регионализма.

Для достижения поставленной цели в диссертации решались следующие задачи:

- раскрытие теоретико-методологических основ формирования и реализации инвестиционной политики как на уровне государства в целом, так и на уровне региона, в том числе уточнение сущности понятий «государственная инвестиционная политика», «региональная инвестиционная политика», содержания механизма инвестиционной политики; выбор критериев эффективности государственного регулирования инвестиционной сферы; выделение финансового аспекта инвестиционной политики;

- анализ содержания инвестиционной политики в Республике Беларусь в 1992—2002 гг. с целью разработки модели формирования региональной инвестиционной политики Витебской области;

- определение роли средств хозяйствующих субъектов в финансовом обеспечении инвестиционной деятельности на территории области и направлений ее повышения;

- выявление потенциальных возможностей активизации инвестиционной деятельности в регионе посредством задействования централизованных источников финансирования капиталовложений, сбережений населения, средств иностранных инвесторов;

- определение путей оптимизации источников финансирования инвестиций в регионе, а также выявление критериев и методик, позволяющих оценить потребность области в капиталовложениях и степень обеспеченности региона инвестиционными ресурсами.

**Объект и предмет исследования.** Инвестиционные процессы, формы и методы их государственного регулирования в развитых, развивающихся и постсоциалистических странах являются объектом настоящего исследования. Предмет — это система экономических отношений, возникающая в связи с формированием и реализацией инвестиционной политики на территории Беларуси в целом и отдельного региона (Витебской области) в части финансового обеспечения.

**Методология и методы проведенного исследования.** Теоретическую и методологическую основу исследования составляют труды белорусских и зарубежных ученых, посвященные вопросам регионализма, накопления, теорий финансов и инвестиций, аналитические материалы международных организаций по вопросам мер государственного регулирования экономики. Достижение поставленной цели и решение задач предопределили использование таких научных методов исследования, как диалектический метод познания, исторический подход, методы логического и системного анализа, экономико-статистические, сравнительного и нормативного анализа, а также другие научные приемы и методы.

**Научная новизна и значимость полученных результатов** состоит в обосновании и предложении новых методологических и практических подходов к формированию инвестиционной политики в Республике Беларусь, включая вопросы обеспечения экономики источниками финансирования инвестиций.

К наиболее значимым результатам диссертации, составляющим научную новизну, относятся:

- уточнение понятия «региональная инвестиционная политика», суть которого заключается во включении финансово-экономических отношений инвестиционной сферы региона в качестве самостоятельного объекта инвестиционной политики; введение критерия эффективности государственного воздействия на инвестиционную сферу (оценка инвестиционного климата); дана наиболее полная трактовка системы инструментов инвестиционной политики государства, включающей организационно-правовые, экономические, финансово-бюджетные, кредитные, налоговые и другие инструменты;

- на основе проведенного хронологического анализа государственного регулирования инвестиционной деятельности в стране за период 1992—2002 гг., а также мировой практики регионального менеджмента обоснована необходимость изменения подходов к формированию государственной инвестиционной политики в Республике Беларусь в направлении смещения акцентов управления инвестиционными процессами на уровень регионов;

- разработка новой методики определения потребности региона в инвестициях, которая позволила произвести оценку требуемых капиталовложений в воспроизводство основных фондов области посредством распределений по регионам общереспубликанской потребности в инвестициях. Указанная методика апробирована в Витебской области, что позволило определить минимально-необходимый объем инвестиций на территории региона, который составил в 2002 г. более 1,5 трлн р.;

- разработка методики определения объема необходимых региону источников финансирования инвестиций, суть и новизна которой заключаются в расчете и сопоставлении величины требуемых капиталовложений и показателя способности к самофинансированию отраслей экономики на конкретной территории. Апробация указанной методики в Витебской области позволила оценить степень обеспеченности региона средствами субъектов хозяйствования, которая в 1999—2002 гг. составляла около 30 % от минимально-необходимого объема капиталовложений в основные фонды;

- на основе результатов социологического опроса населения Витебской области предложены расширение ассортимента банковских услуг через открытие анонимных (номерных) счетов, использование льготных сберегательных схем, а также либерализация условий инвестирования иностранного капитала в банковскую сферу для усиления роли сбережений населения в инвестиционном процессе;

- рекомендации по созданию специализированной организационной структуры — Регионального агентства развития — одним из учредителей которой должен стать Витебский областной исполнительный комитет. Цель функ-

ционирования данного института — формирование благоприятного инвестиционного климата на территории области на основе постоянного мониторинга инвестиционной сферы региона, реализации консалтинговых и обучающих программ, разработки и продвижения предложений по содержанию инвестиционной политики как в регионе, так и в республике в целом.

**Практическая (экономическая, социальная) значимость полученных результатов.** Отдельные результаты исследования использованы Новополоцким городским исполнительным комитетом при разработке плана социально-экономического развития города на 2003 г., а также Новополоцким городским отделом статистики при представлении местным органам власти статистических показателей, характеризующих инвестиционные процессы на территории города. Часть положений диссертации может быть использована республиканскими органами власти и управления при определении направлений совершенствования инвестиционной политики в Республике Беларусь, аналитическими организациями при проведении мониторинга инвестиционной сферы на территории республики и областей, центрами поддержки предпринимательства, другими аналогичными по целям структурами при разработке мероприятий по поддержке предприятий малого бизнеса.

Кроме того, основные теоретические положения и выводы, сделанные автором, использованы в учебном процессе при подготовке специалистов по дисциплинам: «Теория финансов», «Государственные финансы», «Финансы предприятий», «Финансирование и кредитование инвестиций».

#### **Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

– научно-обоснованное развитие понятийного аппарата государственного регулирования инвестиционной сферы: уточнение понятия «инвестиционная политика государства» введением критерия ее эффективности (оценка инвестиционного климата); определение региональной инвестиционной политики с точки зрения мезоуровня, объединяющего интересы как государства в целом, так и отдельных регионов; рассмотрение в качестве объекта региональной инвестиционной политики системы экономических отношений, складывающихся на определенной территории в ходе осуществления инвестиционной деятельности;

– рекомендации по изменению подходов к формированию государственной инвестиционной политики в Республике Беларусь посредством дополнения механизма ее реализации элементами регионального управления (оценка инвестиционной ситуации в регионе, разработка местными органами власти соответствующих программ, создание специализированной управленческой структуры, лоббирование отдельных мероприятий на республиканском уровне и т.д.), которые обеспечивают согласование общенациональных интересов и потребностей отдельных территорий, а также более высокую степень управляемости и качества информационных потоков;

– обоснование необходимости формирования социальной инвестиционной политики регионов с выделением средств централизованных источников, а также направления расширения доходной базы местных бюджетов посредством создания механизма трастового обслуживания финансовых потоков, образующихся при

наполнении и использовании средств местных бюджетов, задействования мировой практики выпуска и размещения муниципальных ценных бумаг, построения целостной региональной инвестиционно-заемной системы на основе опыта российских городов и регионов;

- предложения по созданию условий для формирования сбережений населением Витебской области в объеме и формах, позволяющих задействовать их инвестиционный потенциал. Суть предлагаемых мер заключается в расширении и обеспечении безопасности сферы банковских услуг: более свободный доступ иностранного капитала к созданию банковских структур, разрешение на открытие коммерческими банками анонимных (номерных) счетов, введение обязательного страхования вкладов населения коммерческими банками. Кроме того, рекомендовано к использованию налоговое стимулирование сбережений, получивших достаточно широкое распространение в ряде развитых стран;

- определение этапов создания и развития Регионального агентства развития, которое сочетало бы в своей деятельности принципы работы как государственной, так и коммерческой организации, выполняя на первоначальном этапе функционирования спектр работ, связанных с реализацией иностранных и отдельных отечественных инвестиций, формированием благоприятного имиджа области в среде потенциальных инвесторов, консультированием и обучением участников инвестиционного процесса. В перспективе подобная управленческая структура может стать центральным звеном территориального финансово-производственного образования;

- методика определения потребности в инвестициях для обеспечения простого воспроизводства в области на основе распределения экспертных оценок инвестиционной потребности республики и/или на основе величины годовой суммы амортизационных отчислений в регионе, а также методика определения потребности в источниках финансирования инвестиций, использующая в качестве отправной точки сопоставление потребности в инвестициях для области и показателя способности к самофинансированию.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационного исследования докладывались на следующих республиканских и международных научно-практических семинарах и конференциях: «Методы регулирования финансовых отношений в условиях перехода к рынку» (Новополоцк, 1994); «Ресурсо- и энергосберегающие технологии в промышленности» (Одесса, 1997); «РЭКнефтехим-1» (Новополоцк, 1997); Международная научно-практическая конференция по проблемам экономико-социальных преобразований в условиях перехода к рыночным отношениям (Брест, 1998); «Переходная экономика: особое состояние или качественно новая экономика» (Москва, 1997); «Инвестиционный менеджмент в переходной экономике» (Новополоцк, 1999); «Актуальные проблемы управления — 2001» (Москва, 2001); «Социально-экономические и морально-правовые проблемы формирования управленческого персонала в условиях рынка» (Минск, 2004).

Полученные результаты исследования, сделанные выводы и предложения приняты Новополоцким городским исполнительным комитетом, Новополоцким городским отделом статистики, внедрены в учебные процессы УО «Полоцкий

государственный университет» и Института повышения квалификации и переподготовки ПГУ, подтверждаются соответствующими документами.

**Личный вклад соискателя.** Диссертация является научным трудом, выполненным лично автором на основе изучения значительного объема монографического материала, зарубежного и отечественного практического опыта государственного регулирования инвестиционной сферы, законодательных и нормативных актов по вопросам инвестиционной деятельности, анализа отечественных и зарубежных статистических материалов (в том числе, информации отдела статистики Витебской области), самостоятельно проведенных социологических исследований и экспертных опросов. Разработанные методики определения потребности региона в инвестициях для обеспечения простого воспроизводства, а также схема функционирования Регионального агентства развития принадлежат лично автору.

**Опубликованность результатов диссертации.** По результатам диссертационного исследования опубликовано 10 работ общим объемом 29 страниц, в том числе 1 статья в научном периодическом издании, 1 статья в сборнике научных трудов, 3 статьи в сборниках материалов научно-практических конференций, 5 тезисов докладов на международных и республиканских научно-практических конференциях и семинарах.

**Структура диссертации.** Диссертация состоит из общей характеристики работы, четырех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 207 наименований, и приложений. Общий объем работы составляет 214 страниц. Объем, занимаемый 12 рисунками, 24 таблицами, 39 приложениями, составляет 99 страниц.



## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В первой главе «Региональная инвестиционная политика как составная часть инвестиционной политики государства» исследованы сущность и содержание категории «инвестиционная политика» на макро- и мезоуровнях, проведен хронологический анализ воздействия государства на инвестиционную сферу в 1992—2002 гг., дана оценка степени его эффективности в Республике Беларусь; обоснованы необходимость и методология придания инвестиционной политике региональной направленности; определен объект региональной инвестиционной политики.

Анализ разработок в области государственного регулирования инвестиционной деятельности показал отсутствие единых подходов к понятиям государственной и региональной инвестиционной политики, законодательных основ закрепления содержания названных категорий. Критическое осмысление теоретических изысканий и нормативных актов с точки зрения системного подхода позволило сформулировать определение инвестиционной политики как сферу деятельности государства (субъект управления), направленную на создание благоприятного инвестиционного климата (объект управления) для закрепления внутри страны средств отечественного инвестора, а также адаптации и нормального функционирования иностранного капитала с целью обеспечения социально-экономического развития. В этой связи при определении эффективности инвестиционной политики имеет смысл использовать оценки инвестиционного климата в стране, обобщение которых, в дополнение к анализу динамики инвестиций по республике в целом, свидетельствует о необходимости существенного изменения подходов к формированию и реализации инвестиционной политики в Республике Беларусь. Мировой опыт в качестве тенденции совершенствования государственного регулирования экономики определил явление регионализма, т.е. смещение акцентов управления на уровень административно-территориальных единиц, в качестве которых в Беларуси рассматриваются области и Минск.

Поскольку регион как хозяйственная система представляет собой часть территории, на которой развивается комплекс связей и зависимостей между предприятиями и организациями, являясь при этом субъектом государства в целом, мы оперируем категорией мезоуровня, что подчеркивает необходимость учета на региональном уровне как общенациональных интересов, так и территориальных особенностей и потребностей в развитии. С этой точки зрения именно область обладает такими полномочиями в экономической, финансовой, правовой сферах, которыми не располагают звенья более низкого уровня иерархии — город, район, сельский населенный пункт.

Опираясь на приведенное выше определение государственной инвестиционной политики, мы обозначим региональную инвестиционную политику (РИП) в узком понимании как сферу деятельности органов местного управления и самоуправления, направленную на создание благоприятного инвестиционного климата в регионе и осуществляемую с учетом как общегосударственных, так и региональных интересов в целях обеспечения социально-эко-

номического развития территории. Объектом названной инвестиционной политики следует считать экономические отношения, складывающиеся в ходе реализации инвестиционной деятельности на территории региона, включая процесс финансирования.

С точки зрения системного подхода региональная инвестиционная политика будет признана разумно организованной в том случае, если ее осуществление опирается на модель, включающую в себя блоки формирования, ресурсов, реализации и контроля. Однако анализ сложившейся в настоящее время ситуации позволяет говорить только о блоках формирования и ресурсов как более или менее четко определенных на региональном уровне. Причем последний характеризуется острым дефицитом ресурсного обеспечения инвестиционной сферы, прежде всего, отсутствием достаточного объема финансовых ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности, в связи с чем возникает острая необходимость выявления потенциальных источников финансирования инвестиций и определения направлений их задействования.

Во второй главе «**Собственные источники финансирования мероприятий по реализации инвестиционной политики**» конкретизированы подходы к классификации источников финансирования инвестиций, исследован потенциал субъектов хозяйствования по финансированию инвестиционной деятельности, определены возможные пути повышения способности предприятий области к самофинансированию.

Анализ инвестиционной ситуации в области за период 1992—2002 гг. показал, что доля собственных средств предприятий и организаций в составе источников финансирования по Витебской области не превышала 60 %, а в отдельные периоды составляла менее 50 %. В западных же странах уровень самофинансирования считается высоким, если удельный вес собственных источников достигает 70 % и более от общего объема финансирования.

Для характеристики потенциальной возможности предприятий области к финансированию инвестиций за счет собственных средств целесообразно использовать показатель способности к самофинансированию, определяемый вычитанием оплаченных расходов из суммы, полученной при реализации продукции (товаров, работ, услуг), либо суммированием чистой прибыли за период и невыплаченных расходов. Данные официальной статистики позволили определить значение названного показателя для промышленности Витебской области в 1992—2002 гг. и экономики региона в целом в 1999—2002 гг. Анализ динамики названного показателя свидетельствует о сокращении реальной его величины: в последние годы уровень способности к самофинансированию составлял лишь 20—30 % от уровня 1992 г.

Среди факторов, определяющих величину использования прибыли на инвестиционные цели (стратегические цели хозяйствующего субъекта, уровень налогообложения, дивидендную политику и др.), на наш взгляд, основополагающим является получение предприятием прибыли в размере, достаточном для удовлетворения своих текущих (потребительских) и долгосрочных (инвестиционных) планов. Однако в последние годы отмечается устойчивая тенденция роста доли убыточных предприятий в общей их численности практически

по всем отраслям экономики Витебской области. Среди причин, вызвавших данную тенденцию, нами отмечен существующий порядок ценового регулирования, который не просто снижает уровень рентабельности отдельных предприятий, но и препятствует компенсации затрат на производство и реализацию товаров, работ, услуг. Для решения названной проблемы мы считаем целесообразным отказаться от действующего порядка регулирования цен: установления предельных индексов роста цен на продукцию отдельных отраслей экономики и регламентирования торговой надбавки в оптовой торговле, а также предоставить большую свободу хозяйствующим субъектам в выборе подходов к ценообразованию (например, посредством популяризации ценовых скидок). Альтернативой сдерживанию инфляции посредством административных мер нами рассматривается налоговое регулирование, предусматривающее дифференциацию ставок так называемых «оборотных» платежей в зависимости от темпов изменения цены.

Для роста прибыли предприятий посредством снижения затрат на производство продукции наиболее перспективным представляется задействование потенциала увеличения производительности труда через инвестиции в человеческий капитал. На наш взгляд, вложения в обучение работников дают эффект как за счет непосредственного роста производительности труда на основе новых знаний и навыков, так и за счет формирования научного подхода к организации трудового процесса, к решению инженерных, технологических и экономических задач, возникающих в деятельности предприятия.

Как нам представляется, основные перспективы региональной политики в повышении прибыльности экономики области связаны также с созданием условий рыночной конкуренции, прежде всего, за счет развития малого бизнеса, не требующего значительных капитальных вложений и способного решить целый комплекс задач (организация самостоятельной занятости граждан, развитие социальной инфраструктуры и др.). Формой поддержки малого предпринимательства на региональном уровне может стать схема, аналогичная реализуемой в Ростовской области по программе «Гарантия», адаптированная для Витебской области.

Среди результатов сопоставления объемов инвестиций и суммы амортизации по региону наиболее важным, на наш взгляд, является следующее: если в 1992—2000 гг. амортизационные отчисления не обеспечивали финансирование инвестиционных расходов в объемах, достигнутых промышленно развитыми странами (за исключением 1995 г.), то в 2001—2002 гг. наметилась тенденция превышения величины амортизационных отчислений над объемами инвестиций за счет собственных средств предприятий и организаций, что свидетельствует об использовании первых на удовлетворение текущих потребностей субъектов хозяйствования. В этой связи особое значение приобретают вопросы стимулирования целевого использования амортизационных отчислений как за счет жестких мер контроля, так и введения согласованных амортизационных и налоговых льгот.

Для придания амортизационной политике инвестиционной направленности местные органы власти способны инициировать законодательное закрепление

следующих мер: введение в первый календарный год эксплуатации определенной надбавки к норме амортизации, рассчитанной исходя из нормативного срока службы оборудования, приобретаемого с целью замены; в отраслях, располагающих большим количеством относительно недорогих основных средств, использование метода замены; в отраслях, признанных приоритетными, предоставление права субъектам хозяйствования периодически (ежеквартально или ежемесячно) увеличивать нормы амортизации, рассчитанные из нормативного срока службы, пропорционально росту выручки от реализации; создание специализированной финансовой организации, использующей в своей деятельности принципы трастового управления ресурсами для эффективного накопления амортизационных отчислений.

В третьей главе «Привлеченные источники финансового обеспечения региональной инвестиционной политики» внимание акцентировано на таких источниках финансирования инвестиций, как централизованные ресурсы, сбережения населения, средства иностранных инвесторов, предложен ряд мероприятий, способных, на наш взгляд, увеличить объемы капиталовложений в области за счет названных источников.

Отмечается устойчивая тенденция сокращения участия государства в инвестиционном процессе Витебского региона посредством выделения бюджетных ресурсов. Особое беспокойство вызывает недостаточный уровень капиталовложений в социальную сферу за счет централизованных источников. В связи с этим возникает необходимость формирования региональной политики социальных инвестиций, основной задачей которой должно стать устранение межтерриториальных различий в обеспеченности объектами социальной инфраструктуры на территории области. Методической основой ее проведения может стать расчет потребности в инвестиционную сферу, используемый в Республике Саха (Якутия). Бюджетное же инвестирование в производственную сферу имеет смысл в том случае, если вложения капитала помимо экономической обеспечивают и социальную эффективность. При этом любая реализация централизованных инвестиций должна подкрепляться действенным механизмом их эффективного использования.

Инвестиционные возможности местных бюджетов зависят, прежде всего, от наличия достаточной ресурсной базы. С этой точки зрения местные органы власти могут использовать следующие мероприятия для изыскания дополнительных финансовых ресурсов: во-первых, создание механизма трастового обслуживания финансовых потоков, образующихся при наполнении и использовании местных бюджетов, позволяющее получить доход, соизмеримый с объемами дотаций из республиканского бюджета; во-вторых, использование мировой практики выпуска и размещения муниципальных ценных бумаг; в-третьих, построение целостной региональной инвестиционно-заемной системы на основе опыта Москвы и Санкт-Петербурга, а также Карачаево-Черкесской Республики.

По сравнению с бюджетными источниками на активизацию инвестиционного процесса в регионе в большей мере может повлиять создание оптимальных условий для формирования сбережений населения Витебской области с после-

дующей их трансформацией в инвестиционный капитал. В настоящее время доля средств, направляемых домашними хозяйствами области на прирост депозитов, приобретение ценных бумаг и покупку валюты, не является величиной постоянной либо изменяющейся в определенном направлении. На наш взгляд, среди факторов, определяющих динамику данного показателя, уровень доходов населения является наиболее существенным и играет важную роль в формировании ситуации в инвестиционной сфере в силу взаимосвязи с категориями платежеспособного спроса, воспроизводства рабочей силы, ряда других причин.

С этой точки зрения одной из ключевых задач регионального развития следует считать создание дополнительных источников доходов населения для повышения уровня жизни и основы накопления сбережений в экономике. Способствовать трансформации сбережений населения в инвестиционные ресурсы может, прежде всего, формирование благоприятного инвестиционного климата для развития частного предпринимательства, а также реализация таких направлений, как расширение услуг, предоставляемых банковскими институтами, на основе использования мирового опыта (в том числе за счет создания условий для привлечения иностранного капитала в кредитно-банковскую сферу); введение обязательного страхования коммерческими банками вкладов населения, осуществляемого специализированной организацией, созданной при участии местных органов власти исключительно для данной цели; открытие коммерческими банками анонимных, или номерных, счетов, позволяющее вовлечь в оборот значительные объемы как внутренних, так и внешних финансовых ресурсов, но предусматривающее при этом шаги, создающие преграды для отмывания «грязных» денег; налоговое стимулирование сбережений посредством разработки и введения льготных сберегательных схем, получивших достаточно широкое распространение в ряде стран (США, Великобритания и др.); развитие рыночной инфраструктуры, путем создания сети паевых инвестиционных и пенсионных фондов, расширения рынка страховых услуг и др.

В условиях нехватки внутренних источников финансирования инвестиций особое значение приобретают внешние инвестиции. Однако потенциал области по привлечению иностранного капитала задействован лишь в незначительной степени: в регионе зарегистрировано менее 5 % предприятий с иностранными инвестициями от их общего числа по республике, степень экономической активности по сравнению с другими белорусскими свободными экономическими зонами в СЭЗ «Витебск» наименьшая, а доля участия иностранного капитала в инвестиционном процессе региона в последние годы составляет менее 1 % и имеет устойчивую тенденцию к снижению.

Для привлечения внешних источников финансирования инвестиций, на наш взгляд, следует кардинально пересмотреть систему стимулирования иностранных инвестиций. Поскольку как регион, так и республика в целом не располагают значительными денежными ресурсами, следует прибегнуть к различным формам льгот фискального характера (налоговые каникулы, снижение налоговых ставок и др.), а также к предоставлению гарантий не только на республиканском, но и на местном уровне, рассматриваемых иностранными инвесторами в качестве компенсирующего фактора отсутствия благоприятного инве-

рами в качестве компенсирующего фактора отсутствия благоприятного инвестиционного климата. Учитывая, что местные органы власти в Республике Беларусь располагают ограниченными возможностями по введению налоговых льгот, следует более внимательно отнестись к предложениям о создании зон с особым налоговым режимом, именуемых «налоговыми гаванями», или офшорными юрисдикциями.

Для формирования доверия к полномочным структурам региона, а также благоприятного имиджа подведомственной им территории целесообразно создать Региональное агентство развития, которое сочетало бы в своей деятельности принципы работы как государственной, так и частной организации и выполняло весь спектр работ, связанных с реализацией инвестиционной деятельности (см. рисунок).

Однако увеличение объемов финансирования за счет средств предприятий, населения и внешних источников возможно лишь при обеспечении республиканскими и местными органами власти поступательного движения к цели инвестиционной политики — формированию благоприятного инвестиционного климата.

В четвертой главе «**Оптимизация источников финансирования инвестиций в регионе**» исследованы направления оптимизации источников финансирования инвестиций в Витебской области, а также разработаны и апробированы методики определения потребности региона в инвестициях и необходимых источниках финансирования.

На наш взгляд, основным условием оптимальности финансового обеспечения инвестиционной политики как на республиканском, так и региональном уровне должно быть соответствие объема инвестиционных ресурсов действительной потребности экономики в капиталовложениях. Из этого следует определяющая роль выработки методологических подходов в определении такой потребности. Предлагаемый нами вариант расчета нашел отражение в методике определения потребности в инвестициях, представленной в работе. Реализация названной методики позволила оценить соответствие фактических капиталовложений реальной потребности: в 1995—2002 гг. инвестиции во внеоборотные активы составляли менее 1/3 от предельной величины, обеспечивающей простое воспроизводство. В этой связи основной задачей региональной инвестиционной политики следует считать привлечение максимального объема финансирования капиталовложений из всех источников. Ориентировочный объем требуемых источников финансирования инвестиций может быть определен сопоставлением потребности в финансовых ресурсах экономики региона на инвестиционные и текущие нужды с потенциальной способностью субъектов экономики обеспечить автономное развитие, характеризующейся показателем способности к самофинансированию. Содержание инвестиционной политики в регионе может быть определено на основе представленной в работе рейтинговой оценки мер воздействия на инвестиционную сферу.



Эволюция задач Регионального агентства развития,  
предлагаемого к созданию в Витебской области

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе исследования были определены следующие проблемы: отсутствие действенного механизма реализации государственной инвестиционной политики; острый дефицит инвестиционных ресурсов как на уровне государства, так и на уровне региона; низкий потенциал субъектов хозяйствования к финансированию инвестиций; необходимость расширения ресурсной базы местных органов власти для осуществления политики социальных инвестиций; незначительное участие населения и иностранных инвесторов в инвестиционном процессе области; отсутствие методических подходов к оптимизации источников финансирования инвестиций на уровне региона.

Решение поставленных проблем позволило сделать следующие выводы:

1. Для преодоления инвестиционного кризиса в Республике Беларусь необходимо пересмотреть подходы к формированию инвестиционной политики. В частности, следует законодательно закрепить сущность и содержание названной категории, использовать для оценки ее эффективности характеристики инвестиционного климата, составленные как отечественными, так и зарубежными аналитиками и организациями, создать основу для формирования региональной инвестиционной политики. Последняя может быть построена в соответствии с четырехблочной моделью и реализована на уровне областей республики и Минска (мезоуровня), так как именно данные административно-территориальные единицы обеспечивают связь между центральными и местными органами власти и управления, обладая при этом относительной экономической, финансовой, правовой самостоятельностью [1, 2].

2. Решение проблемы дефицита инвестиционных ресурсов должно быть связано с формированием благоприятного инвестиционного климата на территории всех регионов республики для реализации потенциала отечественных участников инвестиционного процесса и привлечения средств иностранных инвесторов с целью обеспечения социально-экономического развития страны. Ориентируясь на методологические основы оценки инвестиционного климата, можно выделить важнейшие направления государственного воздействия в достижении обозначенной цели: совершенствование механизма управления экономикой посредством смещения акцентов на региональный уровень, а также создание действенного инструментария управления инвестиционными процессами в регионах, ведущее к росту способности государства в целом влиять на инвестиционную сферу. Эффективность предлагаемых направлений обусловлена принципами менеджмента, связывающими степень управляемости системы с размерами, сложностью объекта управления, потенциальной возможностью организации коммуникационных процессов. С этой точки зрения регион является таким звеном государственного управления, которое легче поддается мониторингу, обеспечивает достаточно надежную «обратную связь» с управляющей подсистемой и, таким образом, ее оперативное реагирование на определенное состояние системы. При этом сказанное справедливо и в отношении экономических отношений, обозначенных нами как региональные финансы. Анализ финансовых потоков в рамках региона может стать отправной точкой при поиске источников финансирования инвестиционной деятельности и формировании региональной инвестиционной политики, выполнение данных видов деятельности целесообразно воз-



ложить на специализированную управленческую структуру (например, Региональное агентство развития), функционирующую на основе опыта ряда российских регионов [1, 10].

3. Имеет смысл предоставить большую свободу субъектам хозяйствования в осуществлении экономической деятельности (в частности, по вопросам ценообразования, целевого использования амортизационных отчислений и др.), отдавая предпочтение экономическим методам воздействия на их поведение, а также проведению информационно-консультационных кампаний, позволяющих шире внедрять в практику хозяйствования наиболее эффективные мероприятия с точки зрения региональной инвестиционной политики. При этом местные органы власти способны взять на себя реализацию инвестиций в подготовку и обучение специалистов по таким направлениям, как антикризисное управление, менеджмент проектов, андеррайтинг, бизнес-тренинги, экономический консалтинг и др. [3, 4, 6, 7, 9].

4. Использование централизованных источников финансирования инвестиций целесообразно в настоящее время для реализации капиталовложений в социальную сферу. Недостаток бюджетных ресурсов предлагается компенсировать за счет использования мировой практики выпуска и размещения муниципальных ценных бумаг, а также создания механизма трастового обслуживания финансовых потоков региона. На фоне всемерного сокращения расходов бюджета на содержание учреждений образования, здравоохранения, культуры назрела острая необходимость формирования целостной системы социальных инвестиций в регионах республики с целью устранения межтерриториальных различий в обеспеченности объектами социальной инфраструктуры как на территории Витебской области, так и по стране в целом [2, 8, 10].

5. В настоящее время практически отсутствуют шаги по созданию условий для формирования сбережений населения с последующей их трансформацией в инвестиционные ресурсы. Незначительны также и мероприятия по стимулированию деятельности иностранных инвесторов. В этой связи необходимо пересмотреть позицию именно местных органов власти по разработке действенного механизма, содействующего сберегательному процессу в области и компенсирующего отсутствие благоприятного инвестиционного климата на территории области для иностранных инвесторов. Одним из наиболее перспективных направлений является создание условий (вплоть до организации зон с особым налоговым режимом) для привлечения иностранного капитала в кредитно-банковскую сферу и сферу страхования. Данная мера позволит, с одной стороны, расширить ассортимент и повысить качество банковских услуг в работе с населением, с другой — повысить как кредитный потенциал, так и инвестиционные возможности непосредственно страхового и банковского секторов [5, 10].

6. Основным условием оптимальности финансового обеспечения инвестиционной политики как на республиканском, так и на региональном уровне должно являться соответствие объема инвестиционных ресурсов действительной потребности экономики в капиталовложениях. При существовании возможности выбора среди источников финансирования инвестиций критерием оптимизации может рассматриваться минимизация внешней по отношению к региональному уровню стоимости инвестиционных ресурсов. Для определения потребности в инвестициях и источниках финансирования на региональном уровне целесообразно использовать методики, представленные автором [4, 10].

## СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

*Статьи*

1. Пашкевич О.В. К вопросу об инвестиционной политике в Республике Беларусь // Проблемы переходной экономики и механизм ее функционирования в Республике Беларусь: Сб. науч. тр. молодых ученых / БГЭУ. — Минск, 1997. — С. 31—40.
2. Пашкевич О.В. Формирование инвестиционной политики региона в переходный период // Альманах Центра общественных наук. — 1998. — № 5. — С. 117—122.
3. Богдан Н.И., Гордиенко О.И., Пашкевич О.В. Эффективное управление инвестициями как основа ресурсосберегающей политики нефтеперерабатывающего предприятия // РЭКнефтехим-1: Материалы Междунар. науч.-практ. конф. Новополоцк, 2—3 окт. 1997 г. / ПГУ. — Новополоцк, 1997. — С. 53—57.
4. Пашкевич О.В. Способность к самофинансированию промышленности Витебской области и направления ее задействования // Проблемы экономико-социальных преобразований в условиях перехода к рыночным отношениям: Материалы Междунар. науч.-практ. конф. Брест, 14—15 мая 1998 г.: В 2 ч. / Центр трансфера технологий. — Брест, 1998. — Ч. 1. — С. 57—60.
5. Пашкевич О.В. О роли сбережений населения при реализации региональной инвестиционной политики // Актуальные проблемы управления — 2001: Материалы Междунар. науч.-практ. конф. Москва, 24—25 окт. 2001 г. / ГУУ. — М., 2001. — С. 129—131.

*Тезисы докладов*

6. Пашкевич О.В. Проблемы технико-экономического обоснования инвестиций // Методы регулирования финансовых отношений в условиях перехода к рынку: Тез. докл. респ. семинара. Новополоцк, 2—3 июня 1994 г. / ПГУ. — Новополоцк, 1994. — С. 28—29.
7. Гордиенко О.И., Пашкевич О.В. Принципы эффективного управления энергосбережением на предприятиях // Ресурсо- и энергосберегающие технологии в промышленности: Материалы конф. Одесса, 3—5 сент. 1997 г.: В 2 ч. / ОГУ. — Киев, 1997. — Ч. 1. — С. 7—8.
8. Пашкевич О.В. Бюджетное регулирование в системе регионального управления // Материалы науч.-метод. конф. Гродно, 8—9 апр. 1999 г. — Гродно, 1999. — С. 111—112.
9. Пашкевич О.В. Информационно-аналитические аспекты управления инвестиционной деятельностью на предприятии // Инвестиционный менеджмент в переходной экономике: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф. Новополоцк, 31 мая — 1 июня 1999 г. / ПГУ. — Новополоцк, 1999. — С. 118—120.
10. Пашкевич О.В. Региональные аспекты инвестиционной политики. // Инвестиционный менеджмент в переходной экономике: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф. Новополоцк, 31 мая — 1 июня 1999 г. / ПГУ. — Новополоцк, 1999. — С. 40—41.

*Пашкевіч Аксана Валер'еўна*

## **ФІНАНСАВЫ АСПЕКТ РЭГІЯНАЛЬНАЙ ІНВЕСТИЦЫЙНАЙ ПАЛІТЫКІ (НА ПРЫКЛАДЗЕ ВІЦЕБСКОЙ ВОБЛАСЦІ)**

**Ключавыя словы:** інвестыцыі, інвестыцыйная палітыка, рэгіён, крыніцы фінансавання, бюджэтнае фінансаванне, зберажэнні насельніцтва, замежныя інвестыцыі, здольнасць да самафінансавання, прыбытак, амартызацыйная палітыка, аптымізацыя крыніц фінансавання.

**Аб'ектам даследавання** з'яўляюцца інвестыцыйныя працэсы, формы і метады іх дзяржаўнага рэгулявання ў развітых, развіваючыхся і пост-сацыялістычных краінах.

**Прадметам даследавання** выступае сістэма эканамічных адносінаў, якія ўзнікаюць у сувязі з фарміраваннем і рэалізацыяй інвестыцыйнай палітыкі на тэрыторыі Беларусі ў цэлым і асобнага рэгіёна (Віцебскай вобласці) у працэсе яе фінансавага забеспячэння.

**Мэтай** дадзенага даследавання з'явілася ацэнка аптымальнасці забеспячэння інвестыцыйнай палітыкі ў рэгіёнах Рэспублікі Беларусь і вызначэнне напрамкаў яе павышэння на аснове выкарыстання прынцыпаў рэгіяналізму.

**Метады праведзенага даследавання:** дыялектычны метады пазнання, гістарычны падыход, эканоміка-статыстычныя метады, сістэмны аналіз, метады параўнальнага аналізу, іншыя навуковыя прыёмы і спосабы.

**Навуковая навізна атрыманых вынікаў:** абгрунтаваны і прапанаваны новыя метадалагічныя і практычныя падыходы да фарміравання інвестыцыйнай палітыкі, уключаючы пытанні рэгулявання інвестыцыйнай сферы на ўзроўні рэгіёна; удакладнены сутнасць і змест паняццяў «інвестыцыйная палітыка дзяржавы» і «рэгіянальная інвестыцыйная палітыка»; прадстаўлены аўтарскі падыход да класіфікацыі крыніц фінансавання інвестыцый; распрацаваны метадыкі вылічэння патрэбнасці рэгіёна ў інвестыцыях і выяўлення аб'ёму неабходных крыніц фінансавання; вызначаны крытэрыі аптымальнасці структуры крыніц інвеставання з пункту гледжання рэгіёна; выяўлены прыярытэтныя напрамкі па мабілізацыі інвестыцыйных рэсурсаў на тэрыторыі вобласці.

**Галіна выкарыстання:** вынікі даследавання выкарыстаны Наваполацкім гарадскім выканаўчым камітэтам пры распрацоўцы мер рэгулявання інвестыцыйнай сферы на падуладнай тэрыторыі, у вучэбным працэсе Полацкага дзяржаўнага універсітэта, знайшлі прымяненне ў Наваполацкім гарадскім аддзеле статыстыкі. Атрыманыя вывады могуць выкарыстоўвацца рэспубліканскімі органамі кіравання, аналітычнымі агенцтвамі, цэнтрамі падтрымкі прадпрыемства.

*Пашкевич Оксана Валерьевна*

## **ФИНАНСОВЫЙ АСПЕКТ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ (НА ПРИМЕРЕ ВИТЕБСКОЙ ОБЛАСТИ)**

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная политика, регион, источники финансирования, бюджетное финансирование, сбережения населения, иностранные инвестиции, способность к самофинансированию, прибыль, амортизационная политика, оптимизация источников финансирования.

**Объектом исследования** являются инвестиционные процессы, формы и методы их государственного регулирования в развитых, развивающихся и постсоциалистических странах.

**Предметом исследования** выступает система экономических отношений, возникающая в связи с формированием и реализацией инвестиционной политики на территории Беларуси в целом и отдельного региона (Витебской области) в части ее финансового обеспечения.

**Целью данного исследования** явилась оценка оптимальности финансового обеспечения инвестиционной политики в регионах Республики Беларусь и определение направлений ее повышения на основе использования принципов регионализма.

**Методы проведенного исследования:** диалектический метод познания, исторический подход, экономико-статистические методы, системный анализ, методы сравнительного анализа, другие научные приемы и методы.

**Научная новизна полученных результатов:** обоснованы и предложены новые методологические и практические подходы к формированию инвестиционной политики, включая вопросы регулирования инвестиционной сферы на уровне региона; уточнена сущность и содержание понятий «инвестиционная политика государства» и «региональная инвестиционная политика»; представлен авторский подход к классификации источников финансирования инвестиций; разработаны методики вычисления потребности региона в инвестициях и определения объема необходимых источников финансирования; указан критерий оптимальности структуры источников инвестирования с точки зрения региона; определены приоритетные направления по мобилизации инвестиционных ресурсов на территории области.

**Область применения:** результаты исследования использованы Новополоцким городским исполнительным комитетом при разработке мер регулирования инвестиционной сферы на подведомственной территории, внедрены в учебный процесс Полоцкого государственного университета, нашли применение в Новополоцком городском отделе статистики. Полученные выводы могут использоваться республиканскими органами управления, аналитическими агентствами, центрами поддержки предпринимательства.

## SUMMARY

*Pashkevich Oksana Valerievna*

**FINANCIAL ASPECT OF REGIONAL INVESTMENT POLICY  
(VITEBSK REGION AS AN EXAMPLE)**

**Key words:** investment, investment policy, region, sources of financing, budget financing, personal savings, foreign investment, selffinancing ability, profit, amortization policy.

**Research Object:** investment processes, the forms and methods of investment regulation and implementation of investment policy (in terms of financing) on the whole territory of Belarus and on the territory of Vitebsk region.

**Research Goal:** the evaluation of the efficiency of investment policy in Belarusan regions and the defining the ways of its increase on the basis of the use of regionalism principles.

**Research Methods:** dialectical method, historical approach, economicostatistical methods, system analysis, comparative analysis and other scientific methods.

**Scientific Novelty:** new methodological and practical approaches to form investment policy, including the problems of regional investment regulation, were grounded and suggested; the essence of the concepts “state investment policy” and “regional investment policy” was specified; the methods of calculation of the regional investment need as well as the methods of defining the amount of essential sources of financing were worked out; the criterion of the optimal structure of regional investment sources was pointed out; the most preferable ways to mobilize investment resources on the territory of the region were defined.

**Applications Area:** the results of the research have been used by the Novopolotsk executive committee in working out investment regulating measures; these results have been introduced into educational process of Polotsk State University and have been adopted by the Novopolotsk statistics department. The received data can be used by state organs of entrepreneurship support.

Редактор *Е.Г. Сазончик*  
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*  
Компьютерный дизайн *Т.В. Бесчетнова*

Подписано в печать 11.03.2004. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Уч.-изд. л. 1,3. Тираж 100 экз. Заказ 65.

УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия ЛВ № 170 от 21.01.2003.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия ЛП № 336 от 16.03.1999.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.