

В.В. Смоленская

Научный руководитель – кандидат экономических наук В.А. Акулич

БГЭУ (Минск)

ДЕПРЕССИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА КАК ОСНОВНОЙ ФАКТОР РЕЦЕССИИ В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

Анализ поквартального ВВП со стороны спроса показывает, что рецессия в экономике Беларуси обусловлена главным образом депрессивностью инвестиционного процесса. В 2015 г. падение валового накопления составило 5,9%. Падение расходов на конечное потребление было более умеренным и составило 1,6%, хотя произошло впервые за последние годы. Падение внутреннего спроса было компенсировано ростом чистого экспорта на 5,3%. Из этого всего сложилось итоговое падение ВВП в 2015 г. на уровне 3,9%.

Падающий тренд инвестиций в основной капитал сохраняется уже на протяжении двух последних лет. В реальном выражении (в ценах 2010 г.) в сравнении с началом 2014 г. нынешний уровень инвестиций сократился на 30,4%, в сравнении с началом 2012 года – на 17,4%.

В долларовом выражении инвестиции в основной капитал в 2015 году составили 11,4 млрд. USD, что на 10 млрд. USD меньше, чем всего два года назад. В первом квартале 2016 года инвестиции в основной капитал в долларовом выражении составили лишь 1,7 млрд. USD или на 46,2% меньше, чем в соответствующем квартале прошлого года. Если тенденция сохранится, то по итогам 2016 года инвестиции в основной капитал составят порядка 6-7 млрд. долларов. Это будет в 3 раза меньше по сравнению с 2013 годом.

Что собой представляет сумма в 6-7 млрд. USD с точки зрения инвестиционных возможностей? Для сравнения, это ежегодный объем инвестиций не самой крупной по размеру транснациональной компании. Например, это один инвестиционный проект по разработке нового лекарства. Так, компания Merck & Co., которая является седьмой по величине фармацевтической компанией в мире, инвестирует в исследования и разработки

около 8 млрд. USD в год. Со слов сотрудника этой компании Кевина Али, отвечающего за бизнес в развивающихся странах, «создание новых препаратов становится все дороже. Если 10 лет назад разработка одного оригинального лекарства стоила около 1 млрд. USD, то сегодня – от 3 млрд. до 10 млрд. USD».

Причем нельзя сказать, что в Беларуси в экономику направляется мало инвестиций. Валовое накопление в процентах к ВВП в 2015 году составило 28,6%. Оно хоть и существенно снизилось по сравнению с 2010-м годом, но остается на достаточно высоком уровне, если сравнивать с Россией, Украиной, странами ЦВЕ, где этот показатель составляет 22-23%.

Дело в том, что помимо снижения доли ВВП, направляемой на инвестиции, снижается и сам ВВП в долларовом выражении. Например, если на начало 2015 года ВВП Беларуси составлял 75 млрд. USD, то на начало текущего года – всего 53 млрд. USD. Это результат одновременно, как рецессии, так и девальвации белорусского рубля.

Поскольку в общем объеме инвестиций большая их часть приходится на внутренние, а не на иностранные инвестиции, то в пересчете на долларовый эквивалент они уменьшаются, как по причине снижения их объемов в рублях (падение доходов населения, предприятий и государства), так и по причине обесценения самих рублей. Кроме того, инвестиционный потенциал предприятий и государства сейчас резко ограничен необходимостью погашать и обслуживать ранее набранные валютные долги.

В этих условиях сокращение внутренних инвестиций можно было бы компенсировать увеличением объема недолговых иностранных инвестиций, в том числе прямыми и портфельными иностранными инвестициями, деривативами. В настоящее время, когда стоимость рабочей силы упала почти в 2 раза, и она не успела еще потерять квалификацию, удобный момент для роста ПИИ. Но для этого необходимы структурные реформы: либерализация цен, ликвидация перекрестного субсидирования, либерализация режима внешней торговли, реформирование институциональных условий хозяйствования, в том числе формирование свободно функционирующих рынков.