

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ ПОД ВЛИЯНИЕМ ВНЕШНИХ ШОКОВ

FEATURES OF INVESTMENT ACTIVITY OF BELARUS UNDER THE INFLUENCE OF EXTERNAL SHOCKS

УДК 330.322

Н.Н. Бондаренко*

Институт бизнеса

Белорусского государственного университета

<https://doi.org/10.24412/2079-7958-2023-1-125-138>

N. Bandarenka*

School of Business

of Belarusian State University

РЕФЕРАТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, РЕИНВЕСТИРОВАНИЕ ДОХОДОВ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, ЭКОНОМИЧЕСКИЕ САНКЦИИ

Инновационный путь развития Республики Беларусь требует привлечения и вложения инвестиционных ресурсов. Инвестиции наряду с инновациями выступают одним из фактором ускорения социального и экономического развития страны получателя – реципиента инвестиций. При этом потоки инвестиций во многом зависят от внешних факторов, таких как закрытость границ, наличие экономических санкций, финансовая взаимозависимость между странами и др. Целью исследования является оценка тенденций привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь в текущих условиях внешнеэкономических взаимоотношений.

В статье проанализированы тенденции инвестиционной деятельности Республики Беларусь за 2014–2022 годы. Обобщены факторы, влияющие на формирование инвестиционной привлекательности страны, а также на структуру и объемы инвестирования. Изучено влияние пандемии и внешних экономических санкций в краткосрочной перспективе на динамику инвестиционных потоков страны.

ABSTRACT

INVESTMENT ACTIVITY, DEBT INSTRUMENTS, DIRECT INVESTMENT, PORTFOLIO INVESTMENT, INCOME REINVESTMENT, INVESTMENT CLIMATE, ECONOMIC SANCTIONS

The innovative development of the economy of the Republic of Belarus requires the attraction of investment resources. Investments, along with innovations, are one of the factors in accelerating the social and economic development of the country. At the same time, investment flows largely depend on external factors, such as the closed borders, the presence of economic sanctions, financial interdependence between countries, etc. The purpose of the study is to assess the trends in attracting foreign investment to the economy of the Republic of Belarus under the current conditions of foreign economic relations.

The article analyses the trends in the investment activity of the Republic of Belarus for 2014–2022. The factors influencing the formation of the investment attractiveness of the country, as well as the structure and volume of investment are summarized. The impact of the pandemic and external sanctions in the short term on the dynamics of the country's investment flows is determined.

The analysis is based on data from the National Statistical Committee and the National Bank of the Republic of Belarus.

* E-mail: bondnata@mail.ru (N. Bandarenka)

Анализ основан на данных Национального статистического комитета и Национального банка Республики Беларусь.

ВВЕДЕНИЕ

Повышенное внимание к вопросам привлечения иностранных инвестиций обусловлено их важным значением для успешного роста экономики. При этом особая роль отводится прямым инвестициям, которые не только выступают одним из факторов развития мировых технологий, создания новых высокопроизводительных рабочих мест, но и основой для формирования конкурентоспособного отечественного производства, а также источником финансовой поддержки экономики в периоды экономических спадов и кризисов.

Для Республики Беларусь прямые иностранные инвестиции (ПИИ) приобретают стратегически важное значение в связи с ограниченностью внутренних источников финансирования инвестиций в основной капитал. Стимулирование притока ПИИ способствует использованию новых прогрессивных технологий и техники в производстве, внедрению маркетинговых и управленческих ноу-хау, более быстрому выходу на новые рынки с конкурентоспособной продукцией, а также сокращению нерационального импорта [1]. Однако начало пандемии, за которой последовало закрытие границ между странами, а также введение экономических санкций в августе 2020 года значительно повлияли на инвестиционный потенциал страны.

Кроме того, одним из значимых факторов увеличения притока ПИИ в национальную экономику является участие стран в процессах региональной и межгосударственной экономической интеграции. Так, целью создания в 2012 году Единого экономического пространства (ЕЭП), а на его основе в 2014 году и Евразийского экономического союза, является «повышение инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности участников объединения на международной арене», что подразумевает «обеспечение свободы перемещения не только товаров, услуг, рабочей силы, но и капитала (инвестиций) через границы государств участников» [2]. В то

же время, активное участие Республики Беларусь в международных интеграционных процессах, осуществление ею многовекторной внешнеэкономической политики, а также активное взаимодействие стран в рамках межгосударственных и межрегиональных объединений в свою очередь обуславливают влияние внешних факторов на состояние инвестиционных потоков.

В этой связи актуальным является выявление факторов, влияющих на динамику потоков прямых иностранных инвестиций Республики Беларусь за период 2014–2021 гг., а также изучение влияния на них чрезвычайных внешних событий в краткосрочной перспективе. Целью данного научного исследования является оценка тенденций привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь в текущих условиях внешнеэкономических взаимоотношений.

Тенденции привлечения иностранных инвестиций в 2014–2019 гг.

Тенденции в привлечении иностранных инвестиций во многом зависят от инвестиционного климата и инвестиционного имиджа страны на мировой арене. Для их улучшения, а также для стимулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь разработаны ряд программ и документов, одним из которых является «Стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь до 2025 года, целями которой выступают не только увеличение притока прямых иностранных инвестиций и улучшение инвестиционного климата; но и повышение эффективности инвестиционной деятельности в целом [3].

Однако анализ потоков иностранных инвестиций за период 2014–2019 гг. отражает четкую тенденцию их снижения (рисунок 1).

Если в 2011 году по сравнению с 2005 годом валовое поступление иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь увеличилось более чем в 10 раз (в том числе прямые иностранные инвестиции – почти в 30 раз) [1], то с 2014 г. различные показатели прямых иностран-



Рисунок 1 – Поступление иностранных инвестиций в Республику Беларусь за 2014–2019 гг. (млрд долларов)

Источник: составлено автором по данным [4, с. 321].

ных инвестиций демонстрируют их отток из Беларуси. Так, за период 2014–2019 гг. объем поступивших инвестиций снизился с 15084,4 млн долл. до 10006,8 млн долл. (в том числе прямых иностранных инвестиций – на 30 %).

Индикатором значимости прямых иностранных инвестиций для экономики страны является показатель их удельного веса в ВВП. Если в 2009 удельный вес инвестиций в ВВП Республики Беларусь был равен 18,5 %, и в 2011 году достиг уровня 31 %, то, начиная с 2014 года, его величина не превышала 20 %, снизившись к 2019 году до 15,5 %, а доля прямых иностранных инвестиций в ВВП снизилась к 2019 году до 11,2 % (таблица 1).

Снижение общего объема инвестиционных потоков в наибольшей степени отразилось на темпах роста в таких отраслях экономики, как транспортная деятельность (в 2019 г. по сравнению с 2014 г. минус 52 %), информация и связь (в 2019 г. на 60 % меньше, чем в 2014 г.), а также сельское, лесное и рыбное хозяйство и строи-

тельство (минус 34 % и 30,3 % соответственно). В наименьшей мере снижение коснулось промышленности и оптовой и розничной торговли (в 2019 г. темп роста по отношению в 2014 г. соответственно составил 91,1 % и 74 %) [4, с. 322]. На этом фоне выделяется финансовая и страховая деятельность: поступление иностранных инвестиций в эту сферу не только не снизилось за анализируемый период, но и продемонстрировало рост – 126 % в 2019 г. по сравнению с 2014 годом.

В отраслевой структуре притока инвестиций на протяжении анализируемого периода лидируют три отрасли экономики: промышленность, торговля и транспорт – суммарная доля этих трех отраслей в 2019 г. составила более 83 % и течение 2014–2019 гг. находилась в пределах 78,6–86,1 %. Высокий удельный вес инвестирования в вышеуказанные отрасли объясняется наличием в них более высокого уровня производительности труда, что является привлекательным для иностранных инвесторов (рисунок 2).

Таблица 1 – Удельный вес иностранных инвестиций Республики Беларусь в валовом внутреннем продукте за 2009–2019 гг.

	2009	2011	2013	2015	2016	2017	2018	2019
Поступление иностранных инвестиций, млн долл., в том числе:	9393,7	18878,6	14974,3	11344,2	8559,8	9728,5	10842,0	10006,8
– прямых иностранных инвестиций	4 821,1	13 248,0	11 083,4	7 241,4	6 928,6	7 634,2	8 537,1	7 233,2
Валовой внутренний продукт, млн долл.	50763,6	60893,4	75233,3	56813,2	48118,2	54689,7	59942,1	64554,4
Удельный вес в ВВП (%):								
– общего объема поступивших инвестиций	18,5	31,0	19,9	20,0	17,8	17,8	18,1	15,5
– прямых иностранных инвестиций	9,5	21,8	14,7	12,7	14,4	14,0	14,2	11,2

Источник: составлено автором по данным [4, с. 321].

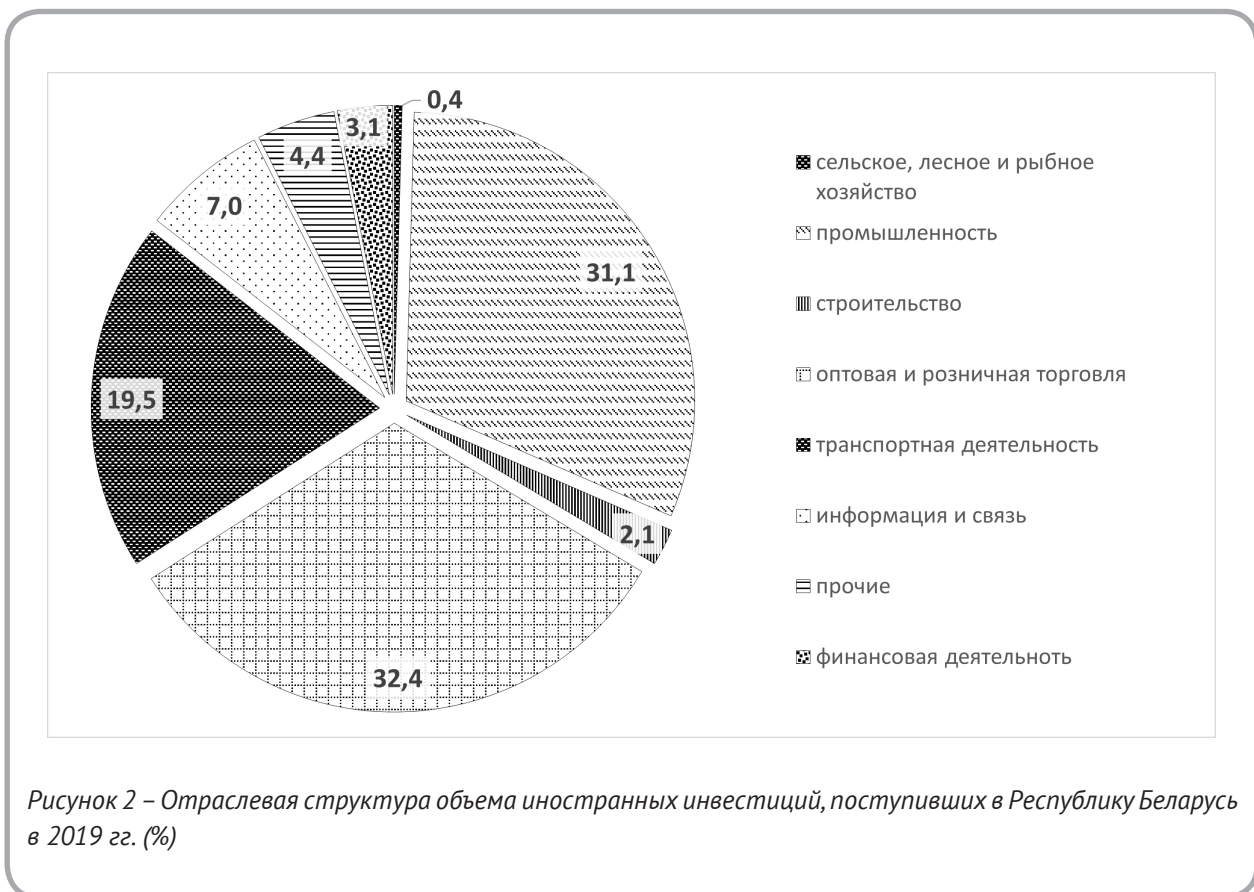


Рисунок 2 – Отраслевая структура объема иностранных инвестиций, поступивших в Республику Беларусь в 2019 гг. (%)

Источник: составлено автором по данным [4, с. 322].

Структура стран-инвесторов в Республику Беларусь за 2014–2019 гг. значительно не изменилась. В тройку лидеров в 2019 г. входили Российская Федерация (45,1 %), Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии (18 %) и Кипр (7,6 %). Доля инвестиционных потоков из Австрии составляла 4,4 %, а из Украины – 3,7 % от общего объема поступивших инвестиций [4, с. 325].

С 2011 наряду с валовыми потоками инвестиций, поступающими в экономику страны, рассчитывается показатель прямых иностранных инвестиций «на чистой основе», позволяющий оценить возможность использования инвестиционных потоков как источника финансирования текущего счета платежного баланса страны. Высокая аналитичность этого показателя заключается в том, что в состав прямых иностранных инвестиций на чистой основе не включается задолженность прямому инвестору за товары (ра-

боты, услуги), а также часть нераспределенной чистой прибыли организации, которая направляется в дальнейшее развитие организации. Так как такие реинвестиции не поступают в экономику страны извне, а генерируются и используются внутри страны, они не обеспечивают реальный приток ПИИ [5].

За период 2014–2019 гг. объем прямых иностранных инвестиций на чистой основе демонстрировал тенденцию к снижению, за исключением 2018 г. (рисунок 3).

В 2018 г. приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на чистой основе (без учета задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги) составил 1634,9 млн долл. США и увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. на 31,1 %. При этом в реальный сектор экономики в 2018 г. поступило на 15,5 %, а в банковском секторе – в 3,1 раза больше ПИИ по сравнению с предыдущим годом. Такой рост

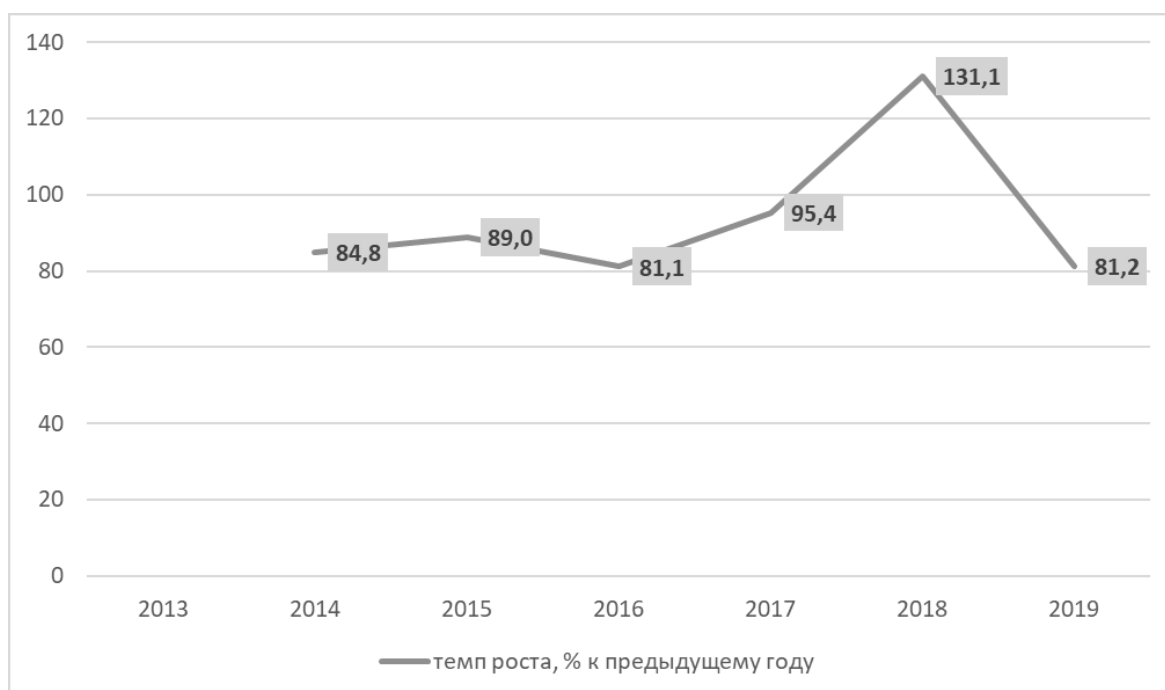


Рисунок 3 – Темпы роста объема прямых иностранных инвестиций на чистой основе, поступивших в Республику Беларусь за 2014–2019 гг. (%)

Источник: составлено автором по данным [4, с. 322].

инвестиционной активности в 2018 г. был в некоторой степени обусловлен умеренным экономическим ростом, который национальная экономика Республики Беларусь демонстрировала на протяжении всего 2018 г. [5].

Обращает на себя внимание структура прямых инвестиций по инструментам инвестирования (рисунок 4). Доля капитальных вложений в уставные фонды, характеризующая действительно прямые инвестиции, на протяжении всего периода не превышает 30–40 %. Около 14 % всех ПИИ составляют долговые инструменты, которые в будущем потребуют возврата капитала. Но самое главное – наибольшая часть инвестиционных вложений (более 50 %) представляет собой реинвестирование прибыли, т. е. не приток новых денег в экономику, а лишь оборот доходов, полученных в основном внутри страны.

Таким образом, после активного роста потоков инвестиций в экономику Республики Беларусь на протяжении 2005–2011 гг., начиная с

2012–2013 гг. наблюдается устойчивое снижение различных показателей инвестиционной активности. В экономической литературе эту тенденцию называют «инвестиционным разворотом», одна из причин которого – глобальные тенденции оттока ПИИ из развивающихся стран и переформатирование инвестиционной карты мира [8]. Основными внутренними причинами, обусловившими устойчивое снижение инвестиционных потоков в Беларусь в течение анализируемого периода, по мнению экспертов, являются [8]:

- падение темпов роста производства, ВВП, реальных доходов населения, а также снижение производительности труда;
- ухудшение финансового состояния организаций с иностранным капиталом, и, как следствие, соответствующее снижение реинвестирования;
- высокий риск расторжения инвестиционных соглашений вследствие невыполнения взя-

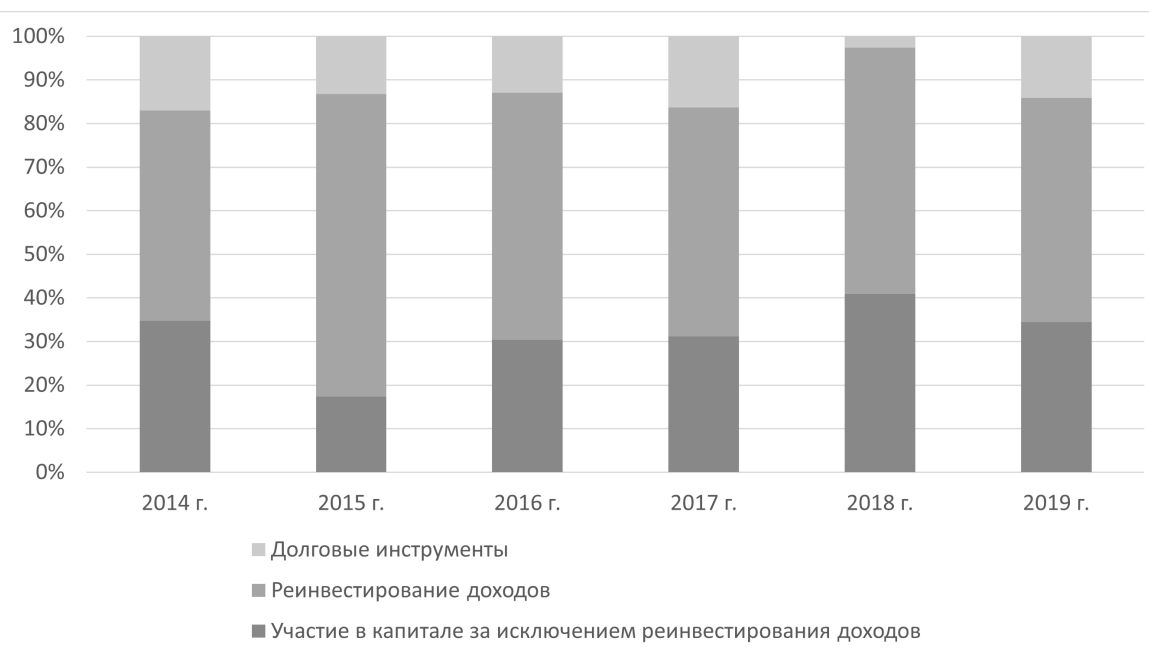


Рисунок 4 – Структура прямых иностранных инвестиций за 2014–2019 гг. по инструментам инвестирования (%)

Источник: составлено автором по данным [7].

тых инвестором на себя обязательств;

– неудовлетворительный инвестиционный климат, о чем свидетельствует невысокое положение страны в рейтинге экономической свободы (Index of Economic Freedom The Heritage Foundation).

Особенности иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь после 2020 г.

2020 год охарактеризовался во всем мире резким сокращением глобальных потоков прямых иностранных инвестиций. Пандемия COVID-19, а также меры по смягчению ее последствий и запреты привели к прекращению или отсрочкам в реализации инвестиционных проектов, закрытию объектов и замораживанию производств. Это коснулось как инвестиционных проектов «с нуля», так и инвестиций, связанных с расширением производства [9].

Мировой финансовый кризис 2020 года, вызванный пандемией COVID-19, усилил негативные тенденции в движении ПИИ и для Республики Беларусь. Однако помимо влияния

мирового экономического кризиса, вызванного пандемией COVID-19, во второй половине 2020 года значимым фактором, влияющим на тенденции привлечения иностранного капитала в страну, становится политический. Экономические санкции, введенные в отношении Беларуси, со стороны стран Европы и США, обусловили дальнейшее снижение объемов поступления иностранных инвестиций в экономику страны.

В 2020 году в Республику Беларусь было привлечено 8,7 млрд долл. США иностранных инвестиций, что 13 % меньше, чем в 2019 г. Прямые иностранные инвестиции, направленные в экономику страны, составили 6,0 млрд долл. США (69,2 % от всех поступивших иностранных инвестиций), снизившись по сравнению с предыдущим годом на 17 % (рисунок 5). При этом Республика Беларусь, одна из немногих в мире в 2020 году увеличила объем ПИИ на чистой основе, сумев привлечь 1,4 млрд долларов, что на 6,6 % больше объемов предыдущего года. Рост ПИИ на чистой основе свидетельствует о том,

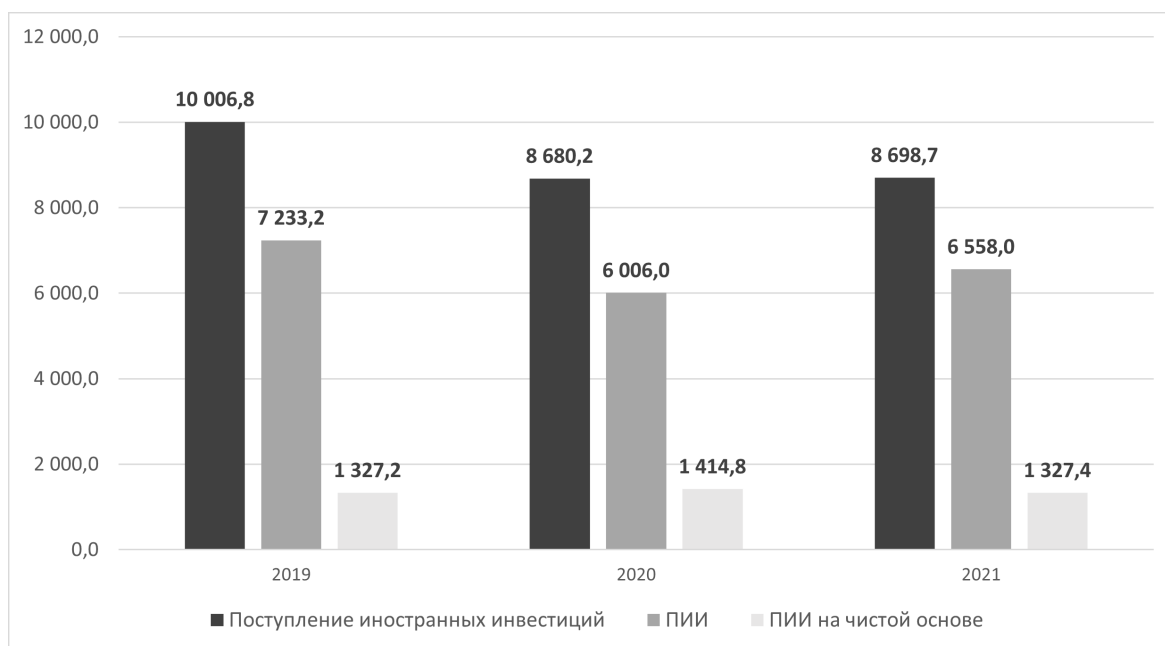


Рисунок 5 – Динамика иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь за 2019–2021 гг. (млн долларов)

Источник: составлено автором по данным [4, с. 321].

что инвесторы, с одной стороны, снизили объемы инвестирования, но, с другой, – стали меньше изымать средств из инвестиционных проектов.

За 2020 год ПИИ на чистой основе в Беларусь из стран Европейского союза увеличились на 19,6 % (и составили 583,342 млн долл.), в то время как рост инвестиций из стран ЕАЭС составил плюс 16,6 % (до 314,571 млн долл.) [10].

Однако, несмотря на существенный рост, официальный прогноз по привлечению прямых иностранных инвестиций на чистой основе на 2020 г., установленный в размере 1,7 млрд долл. был выполнен только на 83,2 %. Около 78,6 % ПИИ на чистой основе в белорусскую экономику было вложено в предприятия пяти видов деятельности – обрабатывающей промышленности, торговли, транспорта, информации и связи, а также финансов и страхования [10].

Среди стран дальнего зарубежья наибольший рост потоков прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь продемонстрировали такие страны, как Нидерланды (рост в 2,5 раза по сравнению с 2019 г.), Германия (+58,5 %), США (+26,2 %), Литва (+21,7 %), Швейцария (+16,7 %) [4, с.325].

В 2021 году, несмотря на санкционное давление западных стран, стране удалось достичь незначительного роста притока инвестиций в экономику: валовой объем поступивших инвестиций увеличился на 0,2 %, а прямые иностранные инвестиции показали рост плюс 9 % (рисунок 5).

Как и в предыдущие годы, около трети всех валовых поступлений иностранных инвестиций было направлено в сферу торговли (28 % в 2020 г. и 31,4 % в 2021г.). Вместе с тем, отмечается рост удельного веса инвестиций в промышленность (если в 2019 г. он составлял 31,1 %, то в 2021 г. достиг 36,4 %), а также значительное снижение доли инвестиционных вложений в транспортную отрасль (11,4 % в 2021 г. против 19,5 % в 2019 г. и 32,5 % в 2016 г.).

Как и ранее, в 2020–2021 гг. в тройку основных инвесторов Республики Беларусь входили Российская Федерация, Украина, Кипр, чья суммарная доля поступления иностранных инвестиций в реальный сектор Беларуси составляла более 71 %, а доля ПИИ – 71,9 % (рисунок 6).

Так же, как и в прошлые годы, в 2020–2021 гг. вложения в белорусскую экономику идут в основном за счет реинвестирования при минимальной доле ресурсов, вкладываемых в новые проекты [10]. Сохраняется также и особенность распределения инвестиционных потоков внутри республики – наибольшей привлекательностью для инвесторов по-прежнему являются организации г. Минска (со значительным отрывом) и на втором месте – Минской области. Частично это объясняется тем, что регистрация зарубежными инвесторами головных подразделений осуществляется в основном в столице республики. Однако, в значительной степени оказывает влияние и меньшая инвестиционная привлекательность регионов, вызванная сниженным потребительским спросом населения, худшим качеством инфраструктуры, менее развитым рынком труда и т.д.

С начала 2022 года последствия пандемии начали постепенно снижать свое негативное влияние на экономику Республики Беларусь, однако в этот период были введены новые пакеты санкций, связанных с началом специальной военной операции на территории Украины, что усиливает негативное влияние на процессы иностранного инвестирования. В этих реалиях прогнозы по привлечению ПИИ в экономику Беларуси в начале 2022 носили преимущественно пессимистический характер.

Однако объемы привлечения прямых иностранных инвестиций по итогам трех кварталов года продемонстрировали положительную динамику. В январе-марте 2022 в реальный сектор экономики Беларуси иностранные инвесторы вложили 3,4 млрд долл. инвестиций, 88,8 % которых составили ПИИ. При этом прямых иностранных инвестиций на чистой основе было привлечено 1818,3 млн долл., что стало рекордным значением по результатам первого квартала с 2014 года (рисунок 7) [11].

Эксперты предполагают, что одним из факторов, повлиявших на такой рекордный рост, стал ответный шаг Правительства Республики Беларусь на введенные пакеты санкций в виде Указа «О дополнительных мерах по обеспечению стабильного функционирования экономики», в соответствии с которым «в случае введения странами ограничительных мер, которые

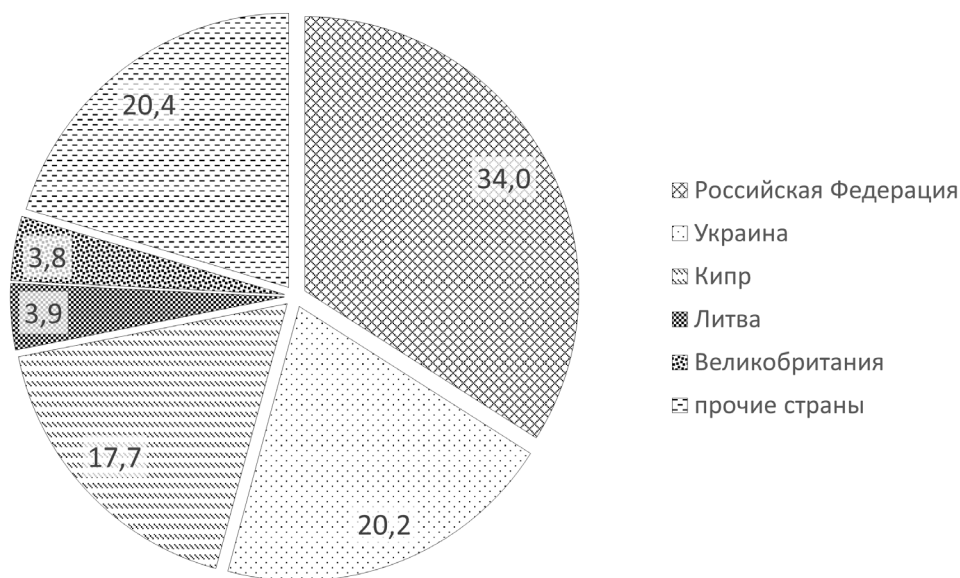


Рисунок 6 – Основные страны-инвесторы прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь в 2021 гг. (%)

Источник: составлено автором по данным [4, с. 325].

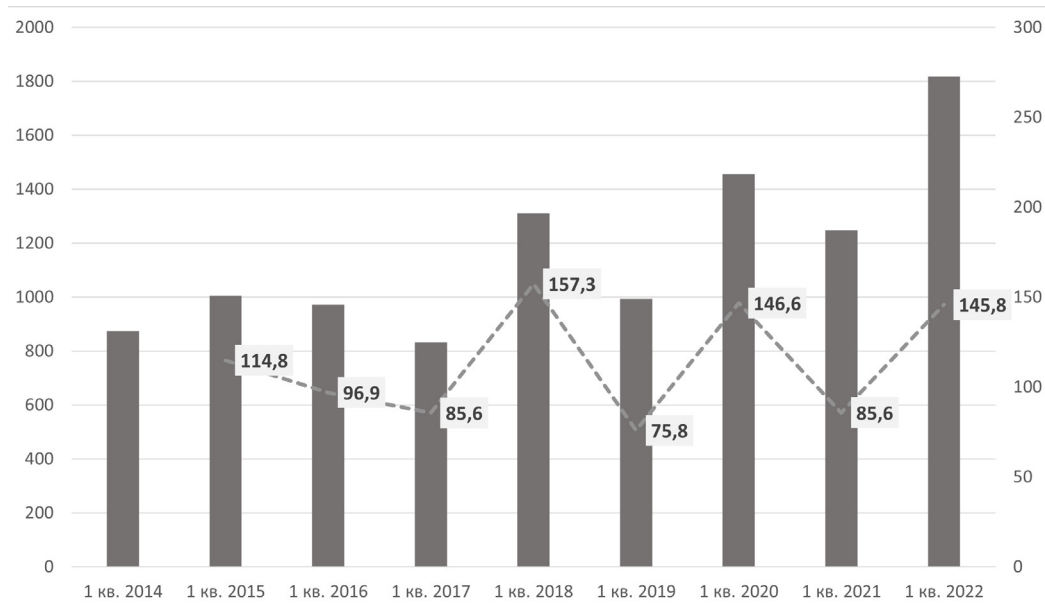


Рисунок 7 – Прямые иностранные инвестиции на чистой основе, привлеченные в экономику Республики Беларусь в первом квартале 2014–2022 гг.

Источник: составлено автором по данным [11].

предполагают фактическое замораживание инвестпроектов в Беларуси, приостановку их финансирования, лишение технической возможности проведения расчетов по госдолгу в валюте, Минфину, банкам-агентам, иным юрлицам предоставлено право по решению Совмина обеспечивать исполнение обязательств перед такими странами в белорусских рублях» [11].

По итогам 6 месяцев 2022 г. белорусская экономика привлекла 4,3 млрд долл. иностранных инвестиций, более 88 % которых составили прямые иностранные инвестиции, рост которых по сравнению с аналогичным периодом 2021 года составил + 4,4 %. При этом, так же как и по результатам первого квартала, наиболее значительно (на 45,8 %) увеличились прямые иностранные инвестиции на чистой основе. Инвесторы стали чаще реинвестировать прибыль (рост на 13,1 %), при этом значительно сократился объем долговых инструментов (на 14,2 %) [12].

Лидером по объему инвестиций в Беларусь за полугодие стала Россия (387,8 млн долл.), вложив по сравнению с предыдущим годом финансовых ресурсов на 40,7 % больше [13]. Такая активизация российских инвесторов частично обусловлена тем, что до 80 % экспортных поставок белорусской промышленности ориентировано на российский рынок и рынок стран СНГ, и после введения масштабных санкций в марте 2022 года, белорусские активы стали для российских инвесторов привлекательны в плане частичной компенсации разорванных производственных и логистических цепочек с западными странами. Примечательно, что, несмотря на экономические санкции, также значительно увеличились инвестиционные потоки из Нидерландов (рост в 6,1 раза), Кипра (+11,2 %), Германии (+10,3 %), Австрии (рост в 2,5 раза), Швейцарии (+75,1 %). Кроме того, в ТОП-10 инвесторов попали Объединенные Арабские Эмираты, инвестиции из которых составили 40 млн долл., продемонстрировал в 4,5 раза к 2021 году) [13].

Рост инвестиционных потоков в Беларусь продолжился и по результатам третьего квартала 2022 г.: ПИИ на чистой основе за 9 месяцев 2022 года составили 1,610 млрд долл., превысив показатель предыдущего года на 42,6 % (а 480,8 млн долл.) [14]. В отличие от чистого притока ресурсов в первом квартале года, во

втором и третьем квартале отмечался чистый отток средств из страны. Однако такая инвестиционная картина в разрезе кварталов является типичной для Республики Беларусь, так как во втором и третьем кварталах года осуществляется репатриация прибыли зарубежным владельцам активов через начисление и выплату дивидендов, следовательно, отток финансовых средств превышает валовой приток инвестиций в страну.

Основные объемы инвестиций были направлены в реальный сектор экономики (1,267 млрд долл. ПИИ на чистой основе), продемонстрировав рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года +40,9 %. Финансовые вложения в банковский сектор страны увеличились на 60,4 %, достигнув 256,3 млн долл. [14].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Усиление глобализации мировой экономики и финансовой системы привело к повышению чувствительности национальных экономик к событиям на внешних рынках и к экзогенным шокам внешнего сектора, которые затрагивают не только реальный и финансовый сектор, внешнеторговую деятельность, но и инвестиционную составляющую.

Характерными особенностями привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь является тот факт, что после активного роста потоков инвестиций на протяжении 2005–2011 гг., начиная с 2012–2013 гг. наблюдается устойчивое снижение различных показателей инвестиционной активности, частично обусловленное влиянием мирового финансового кризиса и высоким инвестиционным риском и т. д. При этом, вложения в белорусскую экономику идут в основном за счет реинвестирования при минимальной доле ресурсов, вкладываемых в новые проекты. Кроме того, несмотря на наличие стимулирующих режимов, направленных на привлечение инвестиций в регионы, инвесторы не спешат идти в белорусскую глубинку. Как следствие, большую часть инвестиционных вложений получает столичная агломерация (г. Минск и Минская область), что значительно сдерживает экономический рост в регионах и усиливает их дифференциацию.

В последние годы экономика Республики Беларусь вынуждена функционировать под жестким влиянием внешнеэкономических по-

трясений. Сначала это было закрытие границ и нарушение торговых и логистических цепочек между странами из-за пандемии, затем – введение и ужесточение санкций западными странами. Однако сегодня очевидно, что в краткосрочной перспективе влияние вышеперечисленных внешних факторов незначительно. Эксперты утверждают, что беспрецедентные изменения внешних условий в результате эскалации экономических санкций в отношении Беларуси (а также связанных с ней стран) будут оказывать влияние в средне- и долгосрочной перспективе. Так, по оценкам ЕАЭС, по результатам 2022 года потери государств – членов ЕАЭС могут составить: для Армении – 1,9–3,7 % от ВВП, Беларуси – 1,9–6,0 %, Казахстана – 1,1–2,2 %, Кыргызстана – 1,6–3,2 %, России – от 5 % до 10 % [15, с. 7].

Несмотря на то, что потоки иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь в первой половине 2022 года показали рекордный рост (как на валовой, так и чистой основах), по мнению аналитиков, это может быть банальным отражением временной концентрации денег в стране на фоне санкций, боевых действий в регионе и ограничений на трансграничные потоки капитала [11].

В связи с этим особое значение приобретает государственное регулирование инвестиционной деятельности, направленное не только на установление правил и механизмов привлечения и эффективного управления инвестициями, но и на минимизацию влияния внешних факторов. С этой целью в 2022 году руководством страны уже реализован ряд мер, направленных на увеличение инвестиционных потоков и поддержку инвестпроектов. В частности, особое

внимание было уделено экспортоориентированным и импортозамещающим инвестиционным проектам; оказывалась финансовая поддержка субъектам малого и среднего предпринимательства путем создания кредитного продукта «Стабилизационный» на срок до 5,5 лет под 7,5 % годовых, благодаря чему было поддержано 325 инвестиционных проектов МСП. Помимо этого, была установлена возможность реализовывать конфискованные или обращенные в доход государства акции открытых акционерных обществ на биржевом рынке [16].

В соответствии с Национальной стратегией устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2035 г. перспективными направлениями инвестирования в ближайшее время должны стать развитие ИТ-индустрии, цифровизация промышленного, строительного и транспортно-логистических процессов, внедрение интеллектуальных систем в сферу градостроительства, здравоохранения, образования и других сфер экономики [17]. По мнению экспертов, такая увязка инвестиционной политики со стратегиями цифрового развития может стать ключом к плодотворной интеграции Беларуси в мировую экономику и к повышению устойчивого экономического роста. В условиях цифровой экономики инвестиционная политика страны должна быть скоординирована с другими политиками в области обеспечения безопасности данных, конфиденциальности, конкуренции, защиты прав потребителей, национальной безопасности, секторальной и социальной политикой для смягчения потенциальных негативных социально-экономических последствий цифровой трансформации [17].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бондаренко, Н. Н. (2014), Тенденции привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь, *Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D «Экономические и юридические науки»*, 2014, № 13, С. 23–27.

REFERENCES

1. Bandarenka, N. (2014), Trends in attracting foreign investment to the Republic of Belarus [Tendencii privlechenija inostrannyh investicij v Respubliku Belarus'], *Vestnik Polockogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya D «Ekonomicheskie i juridicheskie nauki»* – Vestnik

2. Таможенный союз – Единое экономическое пространство – ЕАЭС, режим доступа: <https://economy.gov.by/ru/ts-ru/> (дата доступа: 5.12.2022).
3. Стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь до 2025 г., режим доступа: https://forumpravo.by/files/Ob_utverzhdenii_Strategii_privlecheniya_pryamyh_inostrannyh_investicij_v_Respubliku_Belarus_do_2025_goda.pdf (дата доступа: 05.12.2022).
4. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2022 (2022), Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2022, 374 с.
5. Лавриненко, А. Р. (2011), Прямые иностранные инвестиции на чистой основе как объект статистического учета, *Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D «Экономические и юридические науки»*, 2011, № 6, С. 79–83.
6. Об итогах социально-экономического развития Республики Беларусь в 2018 году, режим доступа: http://economics.basnet.by/files/2018_itogi.pdf (дата доступа: 12.12.2022).
7. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь (2020), Национальный банк Республики Беларусь, 2020, 221 с.
8. Рудый, К. (2016), Прямые иностранные инвестиции в Беларуси: инвестиционный разворот, *Банковский вестник*, 2016, № 11, С. 8–13.
9. Муха, Д. (2020), Трансформация инвестиционной политики в условиях пандемии COVID-19, *Банковский вестник*, 2020, № 11, С. 59–72.
10. Иностранные инвестиции в Республике Беларусь. Обзор за 2020 год, режим доступа: https://primepress.by/analitika/inostrannye_investitsii_v_respublike_belarus_obzor_za_2020_god-30073/ (дата доступа: 15.12.2022).
2. Customs Union – Common Economic Space – EAEU [Тамозhennyj sojuz – Edinoe jekonomicheskoe prostranstvo – EAJeS], available at: <https://economy.gov.by/ru/ts-ru/> (accessed 5 December 2022).
3. Strategy for attracting foreign direct investment to the Republic of Belarus until 2025 [Strategija privlechenija prjamyh inostrannyh investicij v Respubliku Belarus' do 2025 g.], available at: https://forumpravo.by/files/Ob_utverzhdenii_Strategii_privlecheniya_pryamyh_inostrannyh_investicij_v_Respubliku_Belarus_do_2025_goda.pdf (accessed 5 December 2022).
4. Statistical Yearbook of the Republic of Belarus 2022 (2022), [Statisticheskij ezhegodnik Respubliki Belarus' 2022], National Statistical Committee of the Republic of Belarus, 2022, 374 p.
5. Lavrinenka, A. (2011), Direct foreign investments on a net basis as an object of statistical accounting [Prjamyje inostrannye investicii na chistoj osnove kak ob'ekt statisticheskogo ucheta], *Vestnik Polockogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya D «Ekonomicheskie i juridicheskie nauki» – Vestnik of the Polotsk State University. Series D "Economic and legal sciences"*, 2011, № 6, pp. 79–83.
6. On the results of the socio-economic development of the Republic of Belarus in 2018 [Ob itogah social'no-jekonomicheskogo razvitija Respubliki Belarus' v 2018 godu], available at: http://economics.basnet.by/files/2018_itogi.pdf (accessed 12 December 2022).
7. Balance of Payments, International Investment Position and Gross External Debt of the Republic of Belarus (2020) [Platezhnyj balans, mezhdunarodnaja investicionnaja pozicija i valovoj vneshnij dolg Respubliki Belarus'], National Bank of the Republic of Belarus, 2020, Minsk, 221 p.

11. В 1 квартале Беларусь пережила инвестиционный бум, режим доступа: <https://banki24.by/news/5392-v-1-kvartale-belarus> (дата доступа: 15.12.2022).
12. «Цифры и факты»: ПИИ на чистой основе выросли в 1,5 раза, режим доступа: <https://economy.gov.by/ru/news-ru/view/tsifry-i-fakty-pii-na-chistoj-osnove-vyrosli-v-15-raza-46711-2022/> (дата доступа: 15.12.2022).
13. Кто больше всех инвестирует в Беларусь в 2022-м, режим доступа: <https://banki24.by/news/5575-kto-bolshe-vseh-investiruet> (дата доступа: 18.12.2022).
14. Инвестиции в Беларусь и выросли, и упали, режим доступа: <https://banki24.by/news/5688-investicii-v-belarus-i> (дата доступа: 18.12.2023).
15. Об итогах и перспективах социально-экономического развития государств – членов Евразийского экономического союза и мерах, предпринятых государствами-членами в области макроэкономической политики. Годовой доклад за 2021 год, режим доступа: https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/d19/Annual_report_2021.pdf (дата доступа: 10.12.2022).
16. Комплекс мер по запуску нового инвестиционного цикла, режим доступа: <https://economy.gov.by/ru/rumeropriyatiya-ru/> (дата доступа: 02.03.2023).
17. Муха, Д. В. (2022), Концептуальные направления совершенствования инвестиционной политики Беларуси в условиях цифровой трансформации национальной экономики, *Бизнес. Образование. Экономика*, Минск: Институт бизнеса БГУ, 2022. – С. 422–427.
8. Rudy, K. (2016), Direct foreign investments in Belarus: an investment turn [Prjamyje inostrannye investicii v Belarusi: investicionnyj razvorot], *Bank Vesnik*, 2016, № 11, pp. 8–13.
9. Mukha, D. (2020), Transformation of investment policy in the context of the COVID-19 pandemic [Transformacija investicionnoj politiki v uslovijah pandemii COVID-19], *Bank Vesnik*, 2020, № 11, pp. 59–72.
10. Foreign investments in the Republic of Belarus. Review for 2020 [Inostrannye investicii v Respublike Belarus'. Obzor za 2020 god], available at: https://primepress.by/analitika/inostrannye_investitsii_v_respublike_belarus_obzor_za_2020_god-30073/ (accessed 15 December 2022)
11. In the 1st quarter Belarus experienced an investment boom [V 1 kvartale Belarus' perezhila investicionnyj bum], available at: <https://banki24.by/news/5392-v-1-kvartale-belarus> (accessed 15 December 2022).
12. “Figures and Facts”: FDI on a net basis grew 1.5 times [“Cifry i fakty»: PII na chistoj osnove vyrosli v 1,5 raza], available at: <https://economy.gov.by/ru/news-ru/view/tsifry-i-fakty-pii-na-chistoj-osnove-vyrosli-v-15-raza-46711-2022/> (accessed 15 December 2022).
13. Who invests the most in Belarus in 2022 [Kto bol'she vseh investiruet v Belarus' v 2022-m], available at: <https://banki24.by/news/5575-kto-bolshe-vseh-investiruet> (accessed 18 December 2022).
14. Investments in Belarus both grew and fell [Investicii v Belarus' i vyrosli, i upali], available at: <https://banki24.by/news/5688-investicii-v-belarus-i> (accessed 18 December 2022).
15. On the results and prospects of the socio-economic development of the member states of the Eurasian Economic Union and the measures taken by the member states in the

field of macroeconomic policy. Annual Report 2021. [Ob itogah i perspektivah social'no-jekonomicheskogo razvitija gosudarstv – chlenov Evrazijskogo jekonomicheskogo sojuza i merah, predprinjatyh gosudarstvami – chlenami v oblasti makrojekonomicheskoy politiki. Godovoj doklad za 2021 god], available at: https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/d19/Annual_report_2021.pdf (accessed 10 December 2022)

16. A set of measures to launch a new investment cycle [Kompleks mer po zapusku novogo investicionnogo cikla], available at: <https://economy.gov.by/ru/rumeropriyatiya-ru/> (accessed 02 March 2023).

17. Mukha, D. (2022), Conceptual directions for improving investment policy of Belarus in the context of national economy digital transformation [Konceptual'nye napravlenija sovershenstvovanija investicionnoj politiki Belarusi v uslovijah cifrovoj transformacii nacional'noj jekonomiki], *Business. Education. Economics*, 2022, p. 422–427.

Статья поступила в редакцию 05. 03. 2023 г.