

REPORTS OF THE NATIONAL ACADEMY OF SCIENCES
OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

ISSN 2224-5227

Volume 6, Number 316 (2017), 128 – 137

UDK 339.727.22

T.A. Azatbek, E.B. Tlesova, A. Bocharova

Eurasian National University named after L.N.Gumilev, Astana
¹tolkyn_d2005@mail.ru, ²tilvira@mail.ru, ³s.a.n.d.r.a_718@mail.ru

EVALUATION OF THE ROLE OF FOREIGN INVESTMENT IN THE ECONOMY OF THE REPUBLIC OF BELARUS

Abstract. The article is devoted to analysis of the process of attracting of foreign investment to the Republic of Belarus (RB) and assessing their impact on economic indicators of the country. For the assessment were used methods of mathematical analysis of the factors influencing on the inflow of FDI into the country and the assessment of elasticity of investment, as well as the determination of the critical point of participation of the foreign investment in the country's economy. The obtained results made it possible to provide reasonable recommendations for managing by the process of attracting of the foreign investment in Belarus.

Key words: foreign investment, GDP, elasticity of investment, investment climate.

УДК 339.727.22

Т.А. Азатбек, Э.Б. Тлесова, А. Бочарова

Евразийский национальный университет им.Л.Н.Гумилева, г.Астана

ОЦЕНКА РОЛИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Аннотация. Статья посвящена анализу процесса привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь (РБ) и оценку их влияния на экономические показатели деятельности страны. Для оценки использованы методы математического анализа зависимости факторов влияющих на приток ПИИ в страну и оценке эластичности инвестиций, а также определения критической точки участия иностранных инвестиций в экономике страны. Полученные результаты позволили представить обоснованные рекомендации по управлению процессом привлечения иностранных инвестиций в Белоруссии.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, ВВП, эластичность инвестиций, инвестиционный климат.

В условиях глобализации и интернационализации иностранные инвестиции становятся доступным источником для финансирования экономического роста многих стран, в том числе на постсоветском пространстве. Республика Беларусь не стала исключением. Ее экономика нуждается в финансовых вложениях для выхода на новый виток экономического развития. Государственная политика привлечения иностранных инвестиций в Белоруссии не является столь либеральной, как, например, в России или в Казахстане, и это сказывается на объемах привлечения инвестиций в экономику страны и показателях эффективности их использования.

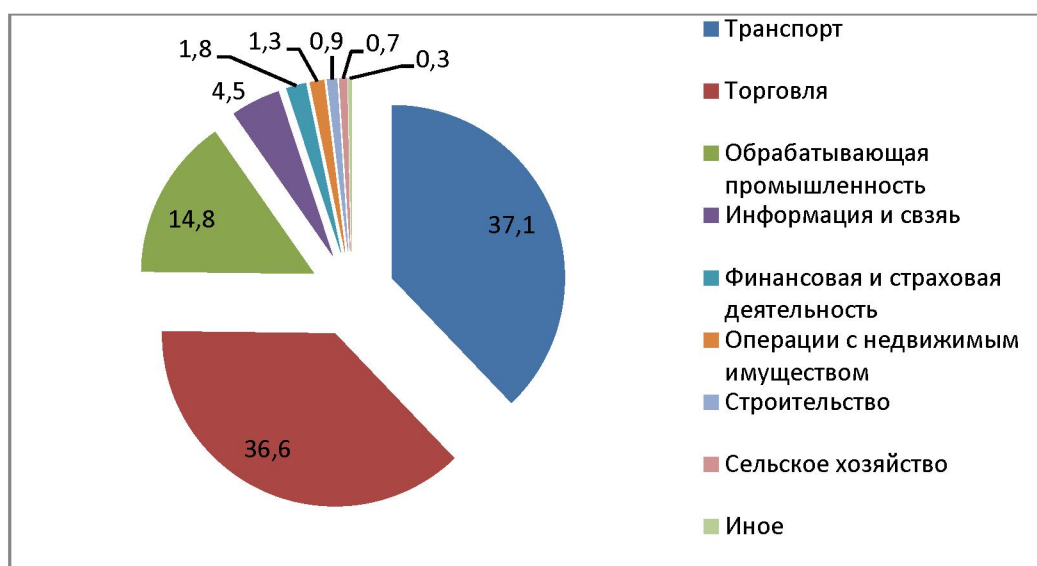
За 2016 г. в реальный сектор Республики Беларусь поступило 8 559,8млрд долларов валовых иностранных инвестиций, из них прямых – 6 928,6 млрд долларов (83% от общего объема), портфельных – 2,8млрд долларов, прочих – 1 628,5млрд долларов[1] (таблица 1).

Таблица 1 - Поступление иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Республики Беларусь, млрд. долл. США

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Иностранные инвестиции – всего	9 085,5	18 878,6	14 329,8	14 974,3	15 084,4	11 344,2	8 559,8
В том числе:							
Прямые инвестиции	5 569,4	13 248,0	10 358,4	11 083,4	10 168,9	7 241,4	6 928,6
Из них:							
Инструменты участия в капитале.	174,6	417,8	281,8	321,5	355,2	195,2	185,3
Доли, паи							
Реинвестирование	-	787,2	869,7	1 795,3	1 454,6	1 348,1	1 238,2
Долговые инструменты		12 028,1	9 193,7	8 954,7	8 348,1	5 688,5	5505
Из них:							
Кредиты и займы, полученные от прямых инвесторов	259,9	412,9	460,8	747,7	661,4	440,8	500,5
Финансовый лизинг	8,0	2,7	9,5	1,0	0,4	0,03	0,03
Портфельные инвестиции	1,8	2,3	23,4	12,2	10,6	5,1	2,8
Прочие инвестиции	3 514,2	2 5 628,3	3 948,0	3 878,7	4 904,9	4 097,7	1 628,5
Источник - [1]							

Структура ПИИ (с учетом задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги), направленные в январе-июне 2016 г. в организации по видам экономической деятельности (Рисунок 1):

- транспорт (37,1%),
- торговля (36,6%),
- обрабатывающая промышленность (14,8%),
- информация и связь (4,5%),
- финансовая и страховая деятельность (1,8%),
- операции с недвижимым имуществом (1,3%),
- строительство (0,9%),
- сельское хозяйство (0,7%),
- иное (0,3%).



Примечание – составлено авторами по данным [2]

Рисунок 1 – Структура ПИИ (январь-июнь 2016 г.) по видам экономической деятельности

Анализ по странам партнерам показал, что больше всего иностранных инвестиций поступает из Российской Федерации, затем идут Великобритания и, с большим отрывом, другие страны (таблица 2). Несмотря на большой объем инвестиций из России в Белоруссию в период с 2010 по 2016 году их общий объем снижается, с 5055,1млн. долл. в 2010 до 3 264,7млн.долл. в 2015г.

Таблица 2 - Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики по основным странам-инвесторам

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015
В миллионах долларов США						
Всего	5 569,4	13 248,0	10 358,4	11 083,4	10 168,9	7 241,4
В том числе						
Австрия	4,9	43,5	105,5	247,2	194,3	71,9
Германия	58,8	141,9	140,7	150,9	362,1	75,9
Кипр	59,4	346,1	481,5	754,0	710,5	648,9
Китай	28,3	44,3	78,9	77,8	163,8	77,3
Латвия	34,3	62,0	68,2	99,6	85,1	56,8
Литва	42,5	89,2	126,1	105,7	190,1	139,6
Нидерланды	6,0	75,0	48,5	71,5	156,2	54,6
Польша	27,0	84,5	126,8	178,0	134,2	191,3
Российская Федерация	5 055,1	7 206,4	5 035,1	5 815,7	5 114,8	3 264,7
Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии	53,6	4 021,7	3 317,9	2 804,6	2 420,3	2 192,6
Источник - [1]						

В данной работе ставится задача исследовать наличие разрыва между полученными ПИИ и величиной прямых иностранных инвестиций, приток которых можно ожидать на основании таких факторов, как размер рынка в Беларуси, квалификация рабочей силы, качество институтов, бизнес среда и макроэкономическая стабильность. Для того чтобы оценить уровень притока потенциального ПИИ была построена регрессионная модель. Проведенный анализ выявил, что потенциальный уровень притока ПИИ в Беларусь в 2015 г. должен был составить USD 3,8 млрд. Из этого следует, что существует разрыв между потенциальным и реальным уровнем ПИИ в Беларуси. По данным Национального банка Республики Беларусь фактический приток ПИИ в 2015 году составил 1,8 млрд. США. Такая же ситуация наблюдается в 2014 году, когда реальный приток был 2,2 млрд. США, а потенциальный уровень ПИИ был намного выше и должен был составить 4,6 млрд. США. Исходя из этого, можно заметить, что Беларусь недополучает инвестиции исходя из размера рынка, качества трудовых ресурсов и места в рейтинге «Ведение бизнеса».[3]

Для начала исходя из подхода немецких исследователей[4] была построена модель, которая включала в себя такие факторы, влияющие на приток ПИИ как ВВП на душу населения (аппроксимация размера рынка), охват средним образованием (аппроксимация человеческого капитала), открытость торговле, инфляция и безработица. В уравнение была проверена зависимость между этими показателями и ПИИ на душу населения по 24 странам с переходной экономикой Европы и Центральной Азии.

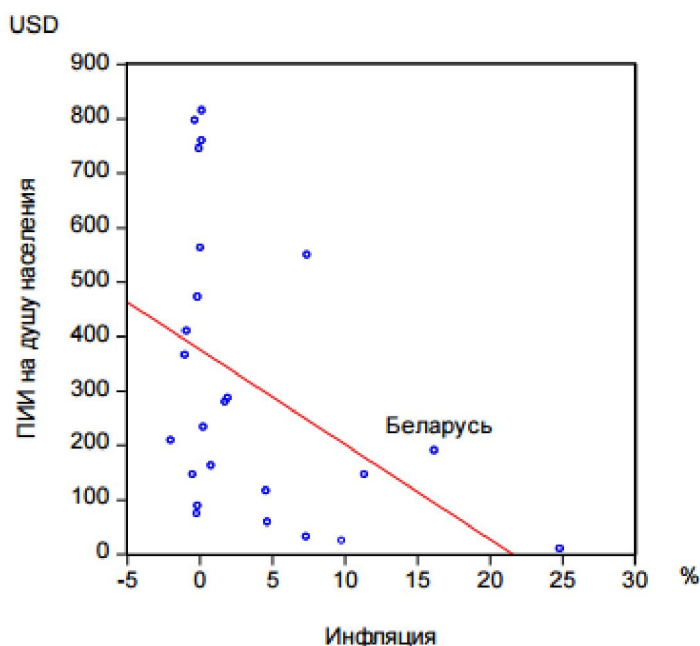
$$\text{LogFDIpercap} = b_0 + \text{LogGDPpercap}b_1 + \text{LogSSI}b_2 + \text{LogTariff}b_3 + \text{Inf}b_4 + \text{LogUnb}b_5 + \varepsilon \quad (1)$$

где, зависимая переменная FDI percap - ПИИ на душу населения, объясняющие переменные: GDP percap – ВВП на душу населения. SSI - охват средним образованием. Tariff – открытость торговле, Inf – инфляция, Un – безработица. После проведения регрессионного анализа было выявлено, что показатель открытости торговле, инфляция и безработица имеет слабую зависимость с объясняемой переменной. Поэтому в качестве объясняющих переменных влияющих на приток ПИИ на душу населения для стран с переходной экономикой для 2014 и 2015 гг. в модели были оставлены показатели ВВП на душу населения и охват средним образованием. В уравнение были также включены фиктивные переменные для стран, которые давали выбросы. В результате модель приобрела следующий вид:

$$\ln Y = a_i + a_1 \ln GDP + a_2 \ln SSI + a_3 \text{Dummies} + \varepsilon \quad (2)$$

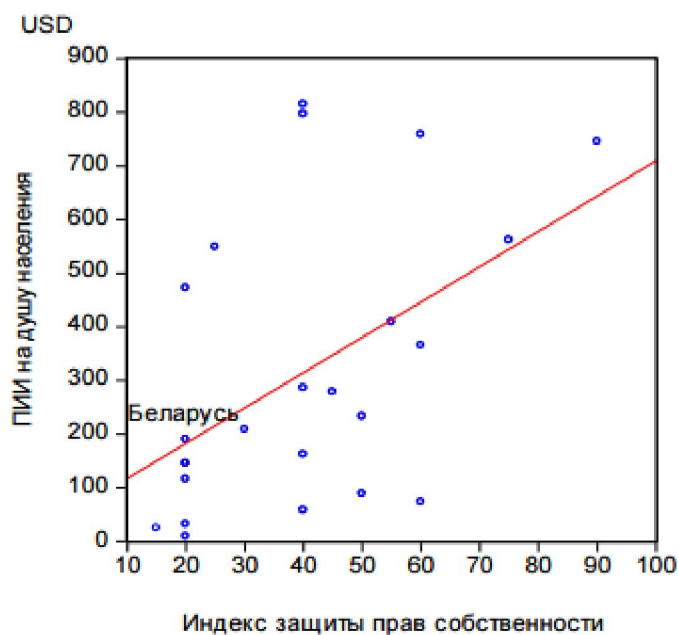
Для того чтобы проверить существует ли зависимость между ПИИ и рядом других факторов, на которые, как принято считать, обращают внимание инвесторы, были построены регрессионные модели, которые позволяют выявить зависимость между инфляцией (аппроксимация макроэкономической стабильности) индексом защиты прав собственности (аппроксимация качества

институтов) и притоком ПИИ в страны с переходной экономикой. На основании полученных данных регрессионного анализа можно предположить, что снижение уровня инфляции в Беларуси до уровня среднего по региону 3,6% могло способствовать привлечению дополнительных ПИИ, в результате чего их приток достиг бы USD 2,2 млрд. в 2015 году. Так же была выявлена связь между индексом защиты прав собственности (HeritageFoundation) 1 и притоком ПИИ (рисунок 2 и 3) для стран с переходной экономикой. Исходя из этого можно ожидать что при увеличении индекса до среднего значения по региону приток ПИИ в Беларусь мог бы увеличиться на USD 600 млн в 2014 г.



Источник -[4]

Рисунок 2 – Зависимость между притоком ПИИ на душу населения и инфляцией



Источник -[4]

Рисунок 3 – Зависимость между ПИИ на душу населения и Индексом защиты прав собственности

Полученные результаты представлены на рисунке 4 и 5, которые показывают разрыв между номинальным и реальным притоком ПИИ в Беларусь в 2014 и 2015 гг. Первый столбик отражает результаты, полученные из уравнения 2. Оценка привлечения потенциального ПИИ представленная на рисунке в виде столбца 2 и 3 основана на зависимости между притоком ПИИ на душу населения и Индексом защиты прав собственности, и притоком ПИИ на душу населения и инфляцией, и проиллюстрирована на рисунках 2 и 3 соответственно[5].



Рисунок 4 – Разрыв между потенциальным и реальным притоком ПИИ в 2014 году (млрд USD)

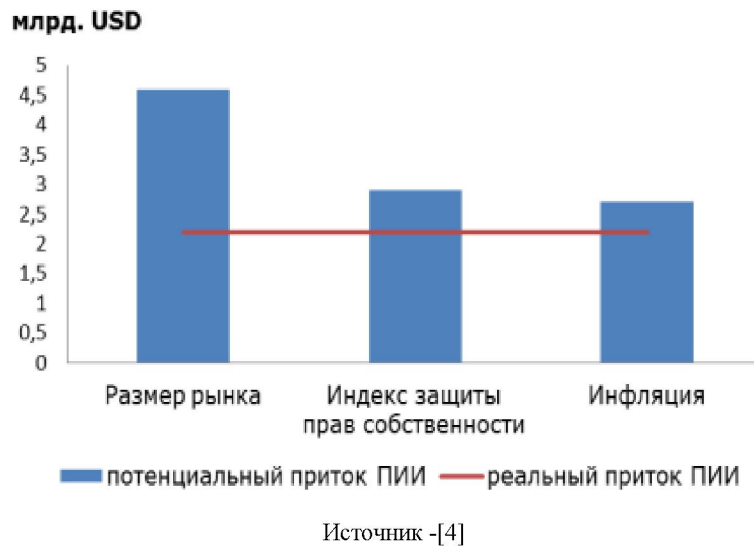


Рисунок 5 – Разрыв между потенциальным и реальным притоком ПИИ в 2015 году (млрд USD)

Показателем оценки влияния ПИИ на ВВП является коэффициент эластичности национальных инвестиций по иностранным [6]. В модели по коэффициенту эластичности различают коэффициенты абсолютной (E) и относительной (G) эластичности национальных (внутренних) инвестиций по иностранным.

Значение коэффициента абсолютной эластичности национальных инвестиций (E_t) по иностранным определяется по формуле (3)

$$E_t = \Delta I_t^A / \Delta I_t^B, \quad (3)$$

где E_t , - значение коэффициента абсолютной эластичности национальных внутривострановых (А) инвестиций по иностранным (В) в году t ; Δl_t^A , Δl_t^B - изменение долей годовых национальных и иностранных инвестиций в валовом внутреннем продукте. Изменения значений определяются по формулам (4.1; 4.2)

$$\Delta l_t^A = \Delta I_t^A / Y_t; \quad (4.1)$$

$$\Delta l_t^B = \Delta I_t^B / Y_t, \quad (4.2)$$

где ΔI_t^A , ΔI_t^B - изменение сумм национальных и иностранных инвестиций в экономику страны-реципиента в году t ; Y_t - годовой ВВП в году t .

Если совокупную норму инвестирования обозначить через l_t то $l_t = l_t^A + l_t^B$, так как она содержит и ранее вложенный (накопленный) капитал.

Если $E_t > 0$, то в экономике имеет место эффект мультипликации иностранных и внутренних инвестиций, когда первые "цепляют" вторые и тем самым способствуют их более активному вовлечению в производственный процесс, т. е. имеет место "эффект вовлечения"^{*1}. Если $E_t < 0$, то имеет место так называемый эффект вытеснения. Причем при $\Delta l_t^B < 0$ и $\Delta l_t^A > 0$ внутренние инвестиции поглощают иностранные, а при $\Delta l_t^B > 0$ и $\Delta l_t^A < 0$, наоборот, иностранные инвестиции вытесняют внутренние. Эффект вовлечения означает максимально комфортный инвестиционный климат; эффект вытеснения характерен для ситуации конкурирования внутренних и внешних инвестиций.

При $-1 < E_t < 0$ прямые иностранные инвестиции (ПриИИ) в целом выгодны для принимающей экономики, так как эффект вытеснения не слишком сильный и не перекрывает общего стимулирующего эффекта от иностранных вливаний со стороны предприятий с участием иностранного капитала. Если же $E_t < -1$, то (ПриИИ) оказывают в целом депрессивное воздействие на инвестиционную активность страны-реципиента и, соответственно, дополнительные инвестиции такого рода нежелательны.

Более "тонким" инструментом анализа рассматривается коэффициент относительной эластичности, при условии, что его значения существенно отличаются от нуля[7].

Значения коэффициента относительной эластичности инвестиций (G_t) определяются по формуле (5)

$$G_t = \frac{\Delta l_t^A}{l_t^A} / \frac{\Delta l_t^B}{l_t^B}, \quad (5)$$

при этом значения капиталоемкости l_t^A , l_t^B определяются по формулам (6.1; 6.2)

$$l_t^A = I_t^A / Y_t; \quad (6.1)$$

$$l_t^B = I_t^B / Y_t; \quad (6.2)$$

Вычисленные показатели позволяют, в свою очередь, определить объем инвестиций (капиталовложений (m_t')), который бы содействовал экономическому росту принимающей страны по формуле (7)

$$m_t' = (1 - l_t^A) / l_t^B, \quad (7)$$

Значение m_t' рассматривается в качестве критической точки участия иностранных инвестиций в экономике страны. Анализ "по критической точке" рекомендуется осуществлять в разрезе отдельных отраслей экономики страны-реципиента.

^{*1} Те же условия касаются и относительной эластичности (G_t)

Пока участие иностранных инвестиций в принимающей стране ниже критической точки m'_t , можно рассчитывать на достаточно высокую отдачу от капитальных вложений и любая дальнейшая реструктуризация экономики в сторону увеличения роли иностранных инвестиций является рациональной.

Исходные данные для Республики Беларусь представлены в таблице 3 [6].

Таблица 3– Основные экономические показатели для расчета коэффициента эластичности национальных инвестиций по иностранным в РБ

Показатель \ Год	2013	2014	2015
Валовой внутренний продукт (в текущих ценах), млрд. бел. руб.	649 110,7	778 094,7	869 701,7
Инвестиции в основной капитал (в фактически действовавших ценах), млрд. бел. руб.	209 574,6	225 269,7	210 289,6
Инвестиции в основной капитал за счет иностранных источников (в фактически действовавших ценах), млрд. бел. руб.	19 941,1	32 273,0	37 704,7
Источник - [1]			

Определение значения долей внутренних и внешних инвестиций в ВВП Республики Беларусь в 2015 году осуществляется по формуле (8.1 и 8.2)

$$\Delta I_{2011}^{внутр} = \frac{210289,6}{869701,7} = 0,242; \quad (8.1)$$

$$\Delta I_{2011}^{внеш} = \frac{37704,7}{869701,7} = 0,043. \quad (8.2)$$

Результаты расчетов приведены в таблице 4.

Таблица 4 - Значения долей внутренних и внешних инвестиций в ВВП РБ

Показатель \ Год	2013	2014	2015
Доля внутренних инвестиций в ВВП	0,323	0,289	0,242
Доля иностранных инвестиций в ВВП	0,031	0,041	0,043
Примечание – рассчитано и составлено авторами			

Расчет значений изменения долей инвестиций в ВВП для Республики Беларусь в 2015 году осуществляется по формуле (9.1 и 9.2)

$$\Delta I_{2015-2014}^{внутр} = 0,242 - 0,289 = -0,047; \quad (9.1)$$

$$\Delta I_{2015-2014}^{внеш} = 0,043 - 0,041 = 0,002. \quad (9.2)$$

Результаты расчета представлены в таблице 5.

Таблица 5- Значения изменений долей инвестиций в ВВП РБ

Показатель \ Год	2013	2014	2015
Изменение доли внутренних инвестиций в ВВП	-	- 0,034	- 0,047
Изменение доли иностранных инвестиций в ВВП	-	0,010	0,002
Примечание – рассчитано и составлено авторами			

Определение коэффициента абсолютной и относительной эластичности для Республики Беларусь в 2015 году, осуществляется по формуле (10.1 и 10.2)

$$E = \frac{\Delta I_{2015-2014}^{\text{внутр}}}{\Delta I_{2015-2014}^{\text{внеш}}}} = \frac{-0,047}{0,002} = -23,5. \quad (10.1)$$

$$G = \frac{\frac{\Delta I_{2015-2014}^{\text{внутр}}}{\Delta I_{2014}^{\text{внутр}}}}{\frac{\Delta I_{2015-2014}^{\text{внеш}}}{\Delta I_{2014}^{\text{внеш}}}} = \frac{-0,047}{0,289} / \frac{0,002}{0,041} = -3,34. \quad (10.2)$$

Результаты расчетов представлены в таблице 6.

Таблица 6- Значения коэффициента абсолютной и относительной эластичности для РБ

Показатель \ Год	2013	2014	2015
Коэффициент абсолютной эластичности	-	- 3,4	-23,5
Коэффициент относительной эластичности	-	- 0,33	-3,34
Примечание – рассчитано и составлено авторами			

Все полученные данные сведем в единую таблицу 7 и определим эффект.

Таблица 7 - Определение эффекта

Показатель \ Год	2013	2014	2015
Коэффициент абсолютной эластичности	-	- 3,4	-23,5
Коэффициент относительной эластичности	-	- 0,33	-3,34
Доля внутренних инвестиций в ВВП	0,323	0,289	0,242
Доля иностранных инвестиций в ВВП	0,031	0,041	0,043
Вывод (определение эффекта)	-	Эффект вытеснения	
Примечание – рассчитано и составлено авторами			

Данные таблицы свидетельствуют о наличии эффекта вытеснения. Для уточнения уровня участия иностранных инвестиций в отраслях национальной экономики определим значение критической точки участия иностранных инвестиций в экономике страны.

Пока участие ПИИ ниже критической отметки, можно рассчитывать на высокую производственную отдачу от них, и любая дополнительная реструктуризация отрасли в сторону увеличения роли иностранных инвесторов является рациональной[9].

Значение критической точки для участия иностранных инвестиций в экономике Республики Беларусь в 2015 году был рассчитан по формуле (11) и составил 523,5.(таблица8)

$$m' = \frac{1 - \Delta I_{2015-2014}^{\text{внутр}}}{\Delta I_{2015-2014}^{\text{внеш}}} = \frac{1 - (-0,047)}{0,002} = 523,5 \quad (11)$$

Таблица 8–Значения «критической» точки участия иностранных инвестиций в экономике РБ

Страна \ Год	2013	2014	2015
Республика Беларусь	-	103,4	523,5
Примечание – рассчитано и составлено авторами			

При определении значения «критической» точки участия иностранных инвестиций в экономике страны было установлено, что наблюдается ситуация эффекта вытеснения: в 2014 году

следовало бы увеличить количество иностранных инвестиций в 103,4 раза, в 2015 году – в 523,5 раз с целью появления эффекта вовлечения.

Значение критической точки указывает на уровень участия иностранного капитала в отраслях национальной экономики. До момента пока участие ПИИ ниже критической отметки, можно рассчитывать на высокую производственную отдачу от них, и любая дополнительная реструктуризация отрасли в сторону увеличения роли иностранных инвесторов является рациональной. Но как только критическое значение превышено, то в экономической системе наблюдается достаточно сложная и глубокая перестройка самого хозяйственного механизма взаимодействия двух секторов и имеющихся в их арсенале инвестиционных ресурсов.

Таким образом, анализ структуры и характера ПИИ в Республике Беларусь показывает привлекательность экономики в основном для рыночно-ориентированных ПИИ, которые не только выполняют в стране функцию импортозамещения, но и вытесняют национальный бизнес. Ресурсо-ориентированные ПИИ в Беларуси появились благодаря существовавшим долгое время благоприятным условиям импорта нефти из России. ПИИ, ориентированные на эффективность, вкладываются в трудоемкие низкотехнологичные отрасли с высоким оборотом капитала и низкой добавленной стоимостью. В целом невысокое качество ПИИ свидетельствует о неспособности стать источником модернизации и обеспечения высокой конкурентоспособности экономики Республики Беларусь в ближайшей и среднесрочной перспективе. Такая ситуация стала следствием сложившихся в стране условий, характеризующих ее инвестиционный климат.

Для привлечения ПИИ иного качества, сопровождаемого притоком новых технологий, необходимо в первую очередь реформировать политику в отношении иностранных инвестиций и инвестиционный климат по следующим направлениям [10]:

— осуществлять дальнейшую либерализацию экономики за счет средней и малой приватизации, развития предпринимательства и конкурентной среды, демонаполизации отраслей путем допуска в них крупных ТНК на конкурентной основе, постепенной либерализации ценообразования;

— реформировать систему государственного регулирования экономики за счет пересмотра и значительного упрощения системы налогообложения, снижения степени бюрократизации в стране, значительного упрощения применения санкций за нарушение условий и порядка ведения бизнеса;

— реформировать инвестиционное законодательство для защиты иностранных инвестиций;

— законодательно предоставить возможность иностранным компаниям открывать отделения на территории Республики Беларусь, упростить условия участия инвесторов в приватизации;

— совершенствовать статистический учет ПИИ и результатов деятельности ТНК в Республике Беларусь для отслеживания параметров воздействия ПИИ на развитие национальной экономики.

ЛИТЕРАТУРА

- [1] http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/godovye-dannye_14/inostrannye-investitsii-v-respubliku-belarus/index.php?sphrase_id=301944.
- [2] Инвестиции в Республику Беларусь из-за рубежа http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/godovye-dannye_14/inostrannye-investitsii-v-respubliku-belarus/
- [3] О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг: Указ Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 № 277 [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 20.12.2016.
- [4] <http://www.research.by/webroot/delivery/files/pp2015r04.pdf>
- [5] Риск-анализ инвестиционного проекта. / Под ред М.В. Грачевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002
- [6] Кожухар В.М. Практикум по иностранным инвестициям. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2008. – 256 с.
- [7] <https://studfiles.net/preview/4169140/page:15/>
- [8] http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/ssrd-mvf_2/natsionalnaya-stranitsa-svodnyh-dannyh/
- [9] http://kapital-rus.ru/articles/article/inostrannye_investicii_i_ekonomicheskij_rost_teoriya_i_praktika_issledovani/
- [10] Черкасов, В.Е. Валютные расчеты: задачи и решения / В.Е. Черкасов. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 128с.

REFERENCES

- [1] http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/godovye-dannye_14/inostrannye-investitsii-v-respubliku-belarus/index.php?sphrase_id=301944.

- [2] Investitsii v Respubliku Belarus iz-za rubezha/http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/godovye-dannye_14/inostrannye-investitsii-v-respubliku-belarus/
- [3] nekotorykhvoprosakhregulirovaniyarynkatsennykhbumag: UkazPrezidentaRespubliki Belarus ot 28.04.2006 № 277 [Elektronnyyresurs] // Rezhimdostupa: <http://www.pravo.by>. Data dostupa: 20.12.2016.
- [4] <http://www.research.by/webroot/delivery/files/pp2015r04.pdf>.
- [5] Risk-analizinvestitsionnogoproekta. / Pod red M.V. Grachevoy. M.: YuNITI-DANA, 2002.
- [6] Kozhukhar V.M. Praktikumpoinostrannyminvestitsiyam. M.: Izdatelsko-torgovayakorporatsiya «DashkoviKo», 2008. – 256 s.7.<https://studfiles.net/preview/4169140/page:15/>
- [7] http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/ssrd-mvf_2/natsionalnaya-stranitsa-svodnyh-dannyh/
- [8] http://kapital-rus.ru/articles/article/inostrannye_investicii_i_ekonomicheskij_rost_teoriya_i_praktika_issledovani/
- [9] Cherkasov, V.Ye. Valyutnyeraschety: zadachiresheniya / V.Ye. Cherkasov. – M.: Finansyistatistika, 1998. 128s.

УДК 339.727.22

Т. Азатбек, Э. Тлесова, А. Бочарова

Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, Астана қаласы

БЕЛАРУСЬ РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ ЭКОНОМИКАСЫНДАҒЫ ШЕТЕЛДІК ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫҢ РӨЛІН БАҒАЛАУ

Аннотация. Мақала Беларусь Республикасындағы шетелдік инвестициялардың тарту жүйесін талдауға және елдің іс-әрекетінің экономикалық көрсеткіштеріне олардың әсер етуін бағалауға бағытталған. Елдің ТШИ-на әсер ететін және инвестициялардың икемділігін бағалау факторларын, сондай-ақ елдің экономикасына шетелдік инвестициялардың сыни нүктесінің қатысуын анықтап, бағалауға байланысты математикалық талдау әдістері қолданылды. Алынған нәтижелер Белоруссияға шетелдік инвестицияларды тарту үдерісін басқару бойынша негізделген ұсынымдарға мүмкіндік берді.

Тірек сөздер шетелдік инвестициялар, ЖІӨ, инвестициялардың икемділігі, инвестициялық климат.

Сведения об авторах:

Азатбек Т.А. – доктор экономических наук, профессора кафедры «Экономика и предпринимательство» Евразийского национального университета им.Л.Н.Гумилева.

Тлесова Э.Б. - к.э.н., кафедры «Экономика и предпринимательство» Евразийского национального университета им.Л.Н.Гумилева.

Бочарова А. - магистр кафедры «Экономика и предпринимательство» Евразийского национального университета им.Л.Н.Гумилева.